
جمع وترتيب
سمير العبيدان

مقدمـــــــــــة

ليس من الضرورى أن تمتلك شهادة جامعية فى التمويل والمال ولسنا بحاجة لسنوات خبرة طويلة فى البورصة لنتعلم الاستثمار السليم ، إن الأمر ببساطة هو استغلال المال واستخدامه للربح أو الخسارة فوضع المال فى حساب توفير ربما لن يحقق أبدا ما نرغب به فمقدار التضخم المالي والضرائب ربما لا تجعلنا نحقق أى فائدة من حساب التوفير لهذا فإن استثمار المال يعنى ضرورة مراجعة المناخ المالي المحيط وأى تغير فى الالتزامات المالية.

فالاستثمار هدفه أن يحصل المستثمرعلى أرباحه من أوراق مالية (أسهم (خلال أقصر وقت ممكن. ونحن نشير إلي هذه العملية لابد أن تضع فى الاعتبار بأن هناك ما يشبه المبارزة حيث إنك تستخدم ذكائك ضد كل شخص آخر فى أسواق الأوراق المالية. أن كل دولار تربحه هو على حساب خسارة شخص آخر.

وقبل الإسترسال فى القراءة خذ حوالى ١٠٠٠ دولار و أشعل عود ثقاب، لا تحرق نقودك الآن ولكن قف هناك وتذكر دائما بأنه فى أى وقت من الأوقات عندما تقوم بالاستثمار والمضاربة اليومية فأنك قد تخاطر بهذا القدر من النقود أو ربما بمبالغ اكبر وأنها قد تكون معرضة لنفس هذه الخطورة ، إن هذا التشبيه دقيق وإذا كان ذلك يزعجك فربما من الأفضل أن تفكر فى القيام بعمل من نوع آخر لان هناك الكثير من المستثمرين الممتازين الذين لم يروا على الأقل ١٠٠٠ دولار تضيع فى ثوانى معدودة خلال ساعات عمل السوق وما يتعلموه من كيفية حصول ذلك .وفيما يلى إستراتيجية الاستثمار التى نبقيها فى أذهاننا ونود أن تبقيها فى ذهنك عند القيام بالاستثمار اليومي:

الاهداء

الى جميع منتديات الاسهم العربية ...

منتدى تداول

http://www.tdwl.net/vb/index.php؟

منتدى فرسان البورصة

http://www.stock-knights1.com/

منتدى توصيات

http://205.218.64.136/~aaa/vb/index.php؟

منتدى المضاربون

http://www.w15w.com/vb/forumdisplay.php?f=6

منتدى الساعة

http://www.sa33h.com/vb/forumdisplay.php?f=2

منتدى هوامير البورصة

http://www.hawamer.com/vb/forumdisplay.php?f=2

منتدى حيتان البورصة

http://www.7ooot.com/vb/index.php

المعرف

مؤشر الشمال

البريد الالكتروني

north_stock@ hotmail.com

١. المقدمة

٢. إستراتيجية الاستثمار

- سياسة الاستثمار
- دراسة وتحليل الأسهم
- تكوين المحفـــظة
- مراجعة وتقييم أداء المحفظـــة الاستثمارية

٣. عناصر نجاح الاستثمار

٤. الأوراق المالية

- الأسهم(**Stocks**)
- مصطلحات الأسهم
- قيم الأسهم
- أنواع الأسهم
- الملكيـــــــة(**Ownership**)
- حقوق الملكية - التصويت(**Right of Ownership-Voting**)
- تقسيم السهم(**Stock splits**)
- التقسيم العكسي(**Reverse Splits**)
- الحقوق الاخرى
- السهم الممتاز(**Preferred Stock**)
- أنواع الأسهم الممتازة
- ايصالات الايداعات الامريكية والكفالات(**ADRS and Warrants**)
- الكفالات(**Warrants**)

٥ . السندات

- من مميزات السند
- موعد الإستحقاق
- أنواع للسندات

٦ . شراء وبيع الأوراق المالية

- أنواع الأوامر

٧ . فتح حساب مع وسيط مالي

٨ . استثمار النمو واستثمار القيمة

٩ . التحليل الأساسي والتحليل الفني

١٠ . التحليل الأساسي

- معدل نمو الأرباح
- **beta**
- معدل سعرالسهم /ربحية السهم
- معدل السعر/المبيعات
- معدل سعرالسهم / القيمة الدفترية للسهم
- معدلات الكفاءة
- المعدل الجاري
- معدل الدين / حقوق الملكية
- هوامش الربح الصافي والتشغيلي

١١ . التحليل الفني

١٢ . أدوات التحليل الفنى

- الاتجاهات**Trends**
- معدل التحرك**Moving Average**
- معدل الاختلاف أو اجتماع التحرك**MACD**
- مؤشر القوة النسبية
- القوة الدافعة
- البيع بالتجزئة**Retail Sales**

٢ . إستراتيجية الاستثمار

قبل البدء بعملية الاستثمار من الضرورى جدا وضع إستراتيجية محددة للإستثمار تبدأ بتحديد الهدف والتخطيط للوصول إليه مع احتساب ان الاستثمار يحتمل الربح والخسارة وتقييم العوامل المتعددة التى تحدد المخاطرة أو التحفظ فى الاستثمار.

لذا يجب أن تأخذ الوقت الكافى لدراسة وتوثيق خطتك من خلال تحديد أهدافك بواقعية ، بخصوص أرباح الاستثمار وما إذا كانت أهدافك المالية قصيرة الأمد ، متوسطة الأمد ، أو طويلة الأمد؟ وحتى نصل إلى ما نطمح إليه يجب أن نتبع النقاط التالية:

1. تحديد وتحليل الأهداف.

2. تحليل الأوراق المالية (تحليل و تحديد نوع الأسهم المراد إستثمارها ووقت كل شراء.(

3. تكوين محفظة مالية.

4. تقييم أداء المحفظة (مراقبة ما تحتفظ به من أسهم - تحديد وقت البيع.(

سياسة الاستثمار

من المؤكد أن إحتياجاتنا تختلف بإختلاف مراحل حياتنا . فأين موقعنا فى هذه اللحظة، هل من الممكن أن نكون قد اقتربنا من القمة أو من المحتمل أننا لا نزال نخطو خطواتنا الأولى فى حياتنا وربما لا نزال فى طور أنشاء اسرة وربما!

نستعد للتقاعد !! ربما نخطط لشراء منزل!!

أن هذه الأمور جميعا تتطلب طرقا مختلفة للتوفير فحاجة المستثمر لزيادة دخله تتغير وفقا لمراحل حياته. ولهذا إن تحديد أهدافنا هو الخطوة الاولى التى يجب أن تتبعها نظرة إجمالية بحيث نحدد الوقت اللازم لتحقيق كل هدف ؟

فإذا كنت قد بدأت حياتك للتو فمن الأنسب التركيز على النمو طويل الأمد ، ولا تنسى أنه حتى بدون وجود مدخرات فالغالب أن يحقق المستثمرون الشباب موقعا قويا لهم حيث ان كل سنة تعنى المزيد من المدخرات وسنوات

الشباب تعنى وجود فرصة قوية للتعافى من أى أزمات ولجنى ثمار جهدك

فى منتصف عمرك سوف تتأرجح بين الرغبة فى زيادة الدخل وبين وجود الدخل بالدرجة الاولى فالغرض من زيادة الدخل قد تشتمل على الإدخار من أجل التقاعد أو التعليم الجامعى فى الوقت الذى تكون فيه لا تزال تقوم بدفع رسوم دراسية وأقساط المنزل أو تأسيس عمل تجارى وجميعها أمور تتطلب توجيه الموارد المالية تبعا لها.

أما إذا بلغ راتبك الذروة وأصبح مصروفك الحالى أقل فهنا يمكنك أن تولي عملية زيادة الدخل المزيد من الاهتمام.إن سنوات التقاعد تعمل على تأكيد ضرورة وجود إيراد أو دخل يحقق الاكتفاء للمتقاعد وفى الوقت نفسه عليك الاخذ بعين الإعتبار بمسألة التضخم المالى للمحافظة على نمو استثماراتك ، كما يمكنك توفير رأس مال

بالاستثمارات المتنامية لافادة الاجيال القادمة.

ولهذا فقبل الاستثمار عليك ان تسأل نفسك (لماذا أنا احتاج إلى تنمية نقودى ومتى أريد ان استخدمها؟) وبعبارة أخرى هل تريد ان توفر لغرض شراء شئ معين وثمين وغالى فى المستقبل القريب أو .... ألخ. إن من المهم أن تعرف لماذا تريد ان تستثمر وإلى أى حين وذلك حسب أهدافك الاستثمارية لأن الاستثمار القصير الأجل يتطلب أهداف

مختلفة عن الاستثمار طويل الأجل.

فإذا قررت أن توفر لشراء غرض ثمين فإنك تحتاج الحصول على نقودك بعد فترة قصيرة نسبيا. فى حين إذا كنت فى العشرينيات من العمر وتقوم بالتوفير للمستقبل فانه ليس هناك حاجة أن تكون نقودك فى متناول يدك، بمعنى أنه بإمكانك أن تزيد فى المخاطرة باستثمار نقودك بطرق تمكنها من أن تتضاعف خلال مدة طويلة. وحين تحدد الفترة: الزمنية المطلوبة للاستثمار فعليك أن تتذكر العوامل الأربعة الآتية:

العامل الاول:

كم هى أهمية نمو رأس المال لديك ؟ إن النمو هو المعدل الذى تتزايد فيه نقودك خلال زمن الاستثمار. فإذا كنت بحاجة إلى الوصول إلى نقودك بعد فترة قصيرة فإنك قد تبحث عن فرصة توفر لك معدل نمو ثابت وآمن. أما إذا كنت تريد استثمار نقودك لأجل طويل فبإمكانك أن تكون مرتاحا بوضع نقودك فى الأوراق المالية التى يمكن أن تقدم لك معدل نمو عالى خلال مدة من الوقت. على سبيل المثال إذا كان إختيارك للإستثمار فى الأسهم والسندات فالعائد على تلك الأوراق المالية قد يتقلب خلال مدة الاستثمار ولكن ذلك سوف لن يؤثر على احتياجاتك اليومية

والذى يهمك فعلا هو كيفية أداء الاستثمار مع مرور الوقت.

إن الاستثمارات الطويلة الأجل تتأثر بعوامل مثل معدل التضخم فأنت قد تخسر نقودا خلال الأجل القصير ولكنها تظل قادرة على النمو خلال أجلها الطويل المحدد. ما يهمك هو ليس تباطؤ معدل النمو خلال فترة معينة من الوقت وإنما إذا كنت تحقق معدل نمو مرتفع مع مرور الوقت.

العامل الثانى:

العائد هى مثل النمو وهى الفائدة أو ربح الأسهم الذى يدفع لك عن استثمارك ويمكن أن تختلف فى أهميتها إعتمادا على إحتياجاتك .حسابات التوفير تميل على إعطاء عائد بنسبة مئوية قليلة فى حين إن السندات يمكن أن تعطى عائد بنسبة مئوية أعلى.
وإذا كنت توفر للمستقبل البعيد "المدى الطويل" فإنك قد تبحث أيضا عن استثمارات تنتج عائد مناسب بحيث تعيش مرتاحا من الفائدة عندما تتقاعد فعلا. وعندما تتقاعد يمكنك إعادة استثمار بعض المال فى شهادات إيداع: لكى يمكنك من إستلام عوائد ثابتة يمكن الإعتماد عليها.

العامل الثالث:

والتالي من الأهمية أن تأخذه بعين الاعتبار هو الدخل. فإذا كنت تستثمر لهدف قصير الأجل مثل مقدم شراء سلعة أو شراء غرض ما . فإنك تحتاج لاستثمار آمن ويمكنك تحويله إلى مبلغ نقدى بسهولة. و شهادات الإيداع هى المثال على هذا النوع من الاستثمار حيث أن العائد (الدخل) الدوري المنتظم الذى تقدمه يكون اقل أهمية.

العامل الرابع :

وهو العامل الأخير والأكثر أهمية (خطورة) و هو احتمال خسارة بعض أو كل استثمارك. فكل مستثمر لديه مستوى متفاوت ومختلف من المخاطر. فالمستثمرون المحافظون سوف يبحثون عن فرص تقدم لهم بعض الإجراءات للسيطرة على عوائدهم مثل سندات التوفير ذات المعدل المضمون من العوائد. وقد يختار المستثمرون المحافظون أن

يتركوا بعض الفرص ذات النمو العالى وذلك للمحافظة على نقودهم فى استثمارات بمعدل عوائد مضمونة بدرجة أكبر.

هناك قوى كثيرة تؤثر على مستوى الخطورة فمثلا إذا اشتريت سندات فسوف تلاحظ ان استثمارك يرتفع وينخفض مع أسعار الفائدة المتغيرة. فعندما تنخفض أسعار الفائدة يرتفع سعر السهم وبالعكس .وكذلك فان النقود المستثمرة فى الأسهم سوف تتحمل بعض المخاطر فمثلا أن الإقتصاد الجيد أو الأرباح الجيدة لشركة ما تمتلك فيها أسهما قد يعنى أن قيمة أسهمك ترتفع أما إذا ضعف الاقتصاد أو إذا تعرضت الشركة التى تمتلك أسهم فيها لدعاية سلبية فان سعر السهم قد ينخفض. إن تحمل بعض المخاطر يعنى ثباتك وخروجك سالما من الفتور والإنكماش فى قيمة أسهمك على أساس ان السعر سوف يعود للارتفاع وان قيمة أسهمك سوف تحتفظ بمعدل نمو عالى بمرور الوقت.

ومثل المكونات الأخرى لخطة الاستثمار فان أهمية المخاطرة فى استثماراتك يمكن إن تكون مختلفة ويعتمد ذلك على ما يلى : اين موقعك فى إطار مدة استثمارك؟ حيث ان المستثمرون لأجل قصير يبحثون عن استثمارات مستقرة ومتينة واقل خطورة. وقد يقبل المستثمرون لأجل طويل أن يتحملوا قدر محدد من عدم الثبات لغرض تحقيق هدفهم النهائى بالحصول على عائد عالي .

وبسبب جميع هذه العوامل فان النمو والعائد والدخل والخطورة سوف تتغير خلال فترة حياتك وأنها لفكرة جيدة أن تعيد تقييم احتياجاتك دوريا. وتذكر إن أحداث الحياة الهامة مثل ولادة طفل أو شراء بيت أو التقاعد سوف تؤثر على استراتيجية استثمارك.

ولذلك وجود خطة مالية مبنية على أساس صحيح هى المفتاح لقدرتك على الاعتماد على النفس وتأمين حياتك

المالية حيث يمكنك تقييم الوضع المالى الراهن الذى تعيش به وبناء خططك واختياراتك المستقبلية اعتمادا عليه بحيث تكون استثماراتك طويلة الأمد وواقعية للوصول لأهدافك المبتغاة ، والتى من الممكن ان نحددها فى ثلاثة أهداف

- الحفاظ على رأس المال.
- الحصول على إيراد.
- زيادة قيمة رأس المال.

دراسة وتحليل الأسهم

إن دراسة وتحليل الأسهم من الأساسيات لأن الاستثمار مغامرة لا يستطيع إنسان أن يتنبأ بنتائجها المستقبلية (إحصل فقط على كل الحقائق التى تستطيع الحصول عليها، إدرس الأسهم التى ترغب الاستثمار بها وحاول الاستمتاع بالعملية فالعثورعلى أسهم جيدة كالبحث عن الذهب، فهناك توقع عال وأخطاء تحدث وكما يقال " ليس كل ما يلمع ذهبا " بمعنى ليس هو ما تبحث عنه.)

ومن خلال دراسة وتحليل الأسهم يمكنك تعلم الكثير عن الشركات والصناعات ولكن ينبغي عليك أن تفهم الأسهم فهما جيدا قبل الإقدام على شرائها. وكما هو الحال دائما "المعرفة قوة" وفى حال الاستثمار هى مصدر للراحة أيضا.

فإذا كانت لديك معرفة جيدة بصناعة أو بأسهم فألها ستدفعك إلى الإمام وتتقدم على مستثمر يشترى ويبيع حسب الإشاعات والأخبار والتقارير الإخبارية، فبينما يفكر الآخرون فى بيع الأسهم بسبب إعلان يلحق الضرر بشركة ما على المدى القصير يمكنك ان تصمد أمام العواصف لأنك تفهم الطبيعة الحقيقية للأخبار وقد تكون فرصة ان تشترى المزيد من الأسهم.

تكوين المحفـــظة

عند تحديدك أهدافك الاستثمارية ضع خطة وحدد الأسلوب المتبع، قم بتحديد خليط من الأسهم أو الموجودات المالية يناسبك لتحقيق تلك الأهداف لتكوين محفظة استثمارية.

وأنت تفكر فى تكوين محفظة استثمارية ، فكر بما تريده من مجموعة الاستثمارات تلك وعلى نفس المستوى من الأهمية فكر كيف سيؤثر عليك ذلك الاستثمار من الناحية العاطفية. فإذا كنت شخصا محافظا فى كافة أطوار حياتك فإنك حينئذ ستشعر بتحسن اكبر بشراء الأسهم المتدنية الأسعار والتي تأتى بأرباح جيدة أما إذا كنت من النوع المجازف فانك قد ترغب فى شراء خليط من الأسهم الأكثر اندفاعا ومخاطرة.

إن الاستثمار الحذر يقتضى إعداد استثمارات منتشرة على مجموعة من الاختيارات الاستثمارية. ولعدم وجود ضمانات عن كيفية نمو أموالك بمرور الوقت فان تقسيم أموالك بين اختيارات استثمارية مختلفة يمكن أن يساعد على حمايتك إذا لم يكن أداء بعض استثماراتك جيدا بالمقارنة مع استثماراتك الأخرى.
وعندما تقوم بما ذكر فسوف تكون فى حينها مستعداَ لتكوين حافظة أوراق مالية. إن حافظة الأوراق المالية هى جميع استثماراتك : جميع أسهمك وسنداتك وأموالك النقدية والعملات والعقارات.
وأخيرا إن احتياجاتك إلى محفظة استثمارية متنوعة قد تتغير بمرور الوقت ولهذا فالتنويع فى المحفظة الاستثمارية يخفض من المخاطر التى قد تواجهها .وننصح أن تضع فى ذهنك هذه المكونات عند تكوين محفظتك الاستثمارية وهى :

-إعرف ما تمتلك وما ستمتلك

من خلال الاستثمار يمكنك تعلم الكثير عن الشركات والصناعات ولكن ينبغى عليك أن تفهم الأسهم فهما جيدا قبل الاقدام على شرائها. فإذا كانت لديك معرفة جيدة بصناعة أو بأسهم معينة فانها ستدفعك الى الامام وتتقدم على مستثمر يشترى ويبيع حسب الاشاعات أو النصائح فكيف لهم أن يتخذوا قرارات على ضوء معلومات إذا لم يكونوا على علم بما يمتلكون؟ ولهذا احرص على ألا تكون ممن لا يعرفون ما يمتلكون.

-تنويع محفظتك

هناك العديد من المستثمرين المحترفين ممن لا يفعلون ذلك فهم يركزون على بضعة أسهم ممتازة ويحرصوا على التشبث بها لمدة طويلة، إنك لست محترفا فلا تضطرب فبالتنويع يمكنك تحاشى ألم ومرارة التقلب والتغير العنيف للنوع الواحد من الأسهم، لهذا فأن توزيع محفظة استثماراتك فى خمسة صناعات من أجل التنويع وفى عشرة انواع من الأسهم عملية تبعث الطمأنينة.

-إعمل واجبك

إذا لم تكن لديك الرغبة فى البحث عن الأسهم فلا تفعل !! اشتري بدلا منها سندات أو صكوك مالية متداولة ومتبادلة بدلا منها، هذا وقد أصبح البحث عن المعلومات اسهل بكثير بفضل الإنترنت ولكى تبقى على علم باسعار استثماراتك ، يمكنك ان تجد كل نسبة تحتاجها فى التقارير المتنوعة المتوفرة فى الإنترنت.

-اعرف نفسك

وأنت تفكر فى تكوين محفظة استثمارية ، فكر بما تريد من تلك المجموعة من الاستثمارات وعلى نفس المستوى من الاهمية فكر كيف سيؤثر عليك ذلك الاستثمار من الناحية العاطفية فإذا كنت شخصا محافظا فى كافة أطوار حياتك فإنك حينئذ ستشعر بتحسن أكبر بشراء الأسهم المتدنية الأسعار والتى تأتى بأرباح جيدة فإذا كنت دائما على الجانب الايمن من الحد الأعلى للسرعة فى عداد سيارتك فإنك قد ترغب فى شراء خليط من الأسهم الاكثر اندفاعا.

-لا تستخدم هامشا) **Margin** قرض مالي) واذا فعلت فاستخدمه بشكل ضئيل

شراء الأسهم بهامش يعنى أن تقترض نقودا لتشترى بها الأسهم، لا حاجة لك فى معرفة كافة التفاصيل هنا اعرف فقط إن الشراء بهامش يعنى اقتراض المال لشراء الأسهم فإذا هبطت أسعار الأسهم التى اشتريتها فعليك أن تضيف نقودا أخرى من عندك لتعويض تلك الخسارة فإذا لم يتوفر لديك نقودا اكثر فسيقوم الوسيط المالى ببيع ما لديك فدعنا نتأمل ذلك السيناريو : قمت بشراء أسهما مستعينا بقرض من الوسيط المالى وبعدها إنخفض سعر السهم وهبط بشكل سريع. حسابك يخسر نقودا ، تستدعيك الشركة المقرضة (الوسيط المالي) لك وتقول لك إنك تحتاج نقودا أكثر وأنت لا تجد عندك تلك النقود وتهبط الأسهم بشكل اكبر فى اليوم التالى إلى مستويات كبيرة ولا يمكنك عندها إلا إطلاق الصرخات لقد تم بيع أسهمك من قبل الوسيط المالى دون الرجوع لك.

-تقبل الخسائر

قد تنجح فى شراء أسهم رابحة فى جزء من الوقت نأمل أن تكون أفضل من نسبة معقولة ولكن إذا كنت صبورا فإن أسهمك الرابحة ستعود بالفائدة عليك وتكافئك بشكل جيد جدا . وإذا كان لديك أسهما خاسرة تخلص منها بعد أن تكون أنت من حدد مقدار الخسارة المتوقعة (حدد الخسارة مسبقا.(

مراجعة وتقييم أداء المحفظـــة الاستثمارية

أحد أهم جوانب الاستثمار هو أن يقبل الافراد المسئولية عن إختياراتهم. فنقودك ومحفظتك هى خلاصة مجهودات عملك وقراراتك ونموها وإزدهارهما. فقم بمراجعة محفظتك المالية باستمرار للتأكد من أنك تسير فى المسار الصحيح أو لإجراء أى تعديل تستوجبه أي تطورات أو أزمات طارئة.

ولهذا عليك أن تختار الاستثمار فى شركات كبيرة راسخة لها سجل متين بنمو أرباحها الذى يرتبط فى كثير من الأحيان بعوائد أسهمها.

٣ . عناصر نجاح الاستثمار

-الصبر

إذا كان هنالك شيئا لزاما عليك أن تتعلمه فذلك هو الصبر. فالنتائج الجيدة تأتى إلى أولئك الذين يصبرون. فكما ذكر سابقا فإن الصبر هو العملة النادرة فى الأسواق المالية، وهو لذلك السلعة التى تحظى بمكافأة أعلى ، حيث أن معظم المستثمرين فى هذا المجال يتعجلون فى بيع ما تحت أيديهم من أسهم فى حالتى الإرتفاع أو التذبذب والهبوط المؤقت وعندما تفهم استثماراتك ستعينك هذه المعرفة على الوقوف فى وجه دوافع الحث والإندفاع مع المستثمرين وعندما تغامر فى إمتلاك عدد من الأسهم عليك الإحتفاظ بها إلى أن يثبت لك خطأ ما قدرت وافترضت. وقد تمر الشركة الجيدة فى فترة صعبة مرة من المرات وأحيانا لا يفيد مشروع جديد للبحث ويحتاج عادة خفض قيمة الموجودات ، وهذا سيلحق أضرارا بأرباحك وسيقوم المستثمرين بإغراق الأسواق بالأسهم، وسيبحث آخرون ما وراء أرقام الدخل لفهم سبب النقص ، فإذا كان ذلك حدث لمرة واحدة فسيقومون بشراء المزيد من الأسهم فى حالة هبوطها.

-سياسة التصرف المعاكس (إشتر فى زمن هبوط الأسعار وقم بالبيع عند ارتفاعها(

هذه عبارة تبدو بسيطة وتذكرنا بالمثل القديم "اشتري بسعر رخيص وبع عند غلاء الأسعار" ولكن ذلك المثل لا يأخذ فى الإعتبار العامل الإنسانى للاستثمار. فعندما ينحدر السوق يكتئب الإنسان ويشعر بأن النهاية أو الغاية بعيدة عن الأنظار ، وبالتأكيد إذا تقدمت واشتريت الآن عندما لا يوجد مشترون آخرون فانك ستفقد أموالك وعلى الجانب الآخر من المعادلة عندما يحلق السوق ارتفاعا ولم تكن أنت على متنه تشعر بأنك مضطر للشراء .أبعد العامل الإنسانى من استثمارك بقد ر ما تستطيع وتعلم الاستثمار حسب شروط السوق.

-الإنفعال

يتلاعب سوق الأسهم كثيرا بانفعالاتك ولكى تكون مستثمرا جيدا عليك أن تنظر إلى السوق بطريقة باردة وصلبة فعندما يبيع المستثمرين بذعر يجب أن تقف بصلابة وتتقدم للشراء. وتذكر أن السوق مكون من قطيع من الخراف التى تشترى وتبيع بموجات وعليك أن تكون الذئب البارد الأعصاب و البارع الذى يحسب حساب كل شئ ويبحث بين القطيع عن فريسته. عليك عدم البيع وأنت مذعورا كما لا تشترى وأنت تشعر باهتياج لا يمكنك كبحه.

-إذا كنت مخطئا

إذا كان لديك أسهما خاسرة أو أسهما يمكن أن تربح أى نقود ولا يهم ما تحاول الشركة عمله، تخلص منها لا تضع

نسبة خسارة مسبقة فلا تفعل ذلك إلا لحسم خسائرك، أنظر حقائق الشركة وتذكرها واكتشف إن كان هناك أية إعلانات قد تكون فاتت عليك إذا كان هناك حقائق سلبية كافية عندئذ تخلص من الأسهم، ولكن لا تتشبث وتأمل بأن الأمور ستتحسن الشهر القادم أو السنة القادمة. لا تحاول أن تبرر استثمار سيئ بإقناع نفسك بأنها سيتحول إلى استثمار جيد. تخلى عن إستيراتيجية الأمل والتمني ولا تحاول إقناع نفسك بان أخطائك هى فى الحقيقة تحركات حكيمة مقنعة فإن ذلك سوف يكلفك كثيرا. كن مهنيا إلى الحد الذى يمكنك فيه تحديد أخطائك والتحرك ثانية. ولذا لا تتمسك بأسهم خاسرة لتبرير شرائك الأصلى لها. إذا قمت بعملية شراء خاطئة أو إذا لديك أسهم هابطة عندما كنت تظن أنها سوف ترتفع فان عليك معالجة هذه الأخطاء بسرعة ولا تسمح بالإحتفاظ بأسهمك تكلفك وقتا وأموالا.

-لا تكن طماعا

الطمع والذعر يقود الأسواق والمستثمر العادى إلى إرتكاب الأخطاء. عليك بالبيع بربح جيد ولكن لا تكن طماعا إن التحركات الكبيرة إلى الأعلى تتبعها فى بعض الأحيان تحركات إلى الأسفل وبالعكس. عليك أن تبيع عند إرتفاع الأسعار بشكل غير طبيعى إلى الأعلى وعليك أن تشترى عندما تنخفض الأسعار بصورة غير طبيعية إلى الأسفل. وهذه التحركات عادة ما تكون خارجة على خصائص السهم ويمكن فى أوقات كثيرة أن يتبعها رجوع فى السعر إلى مستواه الأول ولذلك فأن معرفتك بالمدى الذى يتحرك فيه سعر أسهمك يعتبر مفيدا للغاية.الأسهم الساخنة تتحرك بسرعة ولكن لا شئ يدوم إلى الأبد. إذا اشتريت أسهما للحصول على مكسب كبير وسريع ثم وجدت ان السهم قد فقد حرارته فلا تسمح لأموالك أن تكون ميتة ما لم تكن تبحث عن استثمار عليك ان تبيع وتتحرك.

. الأوراق المالية

وهي نوعان :

الاسهم والسندات

الأسهم(Stocks)

الشكل السائد من أشكال العمل التجاري في الولايات المتحدة اليوم هو الشركات التجارية المساهمة وجميع هذه الشركات التجارية تقوم بإصدار أسهم عامه كل سهم يمثل وحده ملكية في (سهم من) الشركة. ويجب أن تكون جميع الشركات الأمريكية مسجلة في بعض الولايات طبقاً لقوانين تلك الولاية . ويطلق على هذا التسجيل إسم النظام الأساسي للشركة ويتضمن:

*الإسم و الغرض وطبيعه العمل التجاري.
*عدد ونوع الأسهم المعروضه (الأسهم المصرح بها.(
*واجبات المسئولين التجاريين.
*أسماء وعناوين أعضاء مجلس إدارة الشركة الاصلية.

وأولئك الذين يملكون أسهم عامه لهم بعض الحقوق ولكن بمسئولية محدوده، بمعنى أنهم مسئولين فقط عن المبلغ الذي دفعوه نظير أسهمهم وليس عن أي دين خاص بالشركة. وقبل الإستطراد أكثر من ذلك دعونا نعرف بعض المصطلحات المستخدمه فيما يتصل بالأسهم.

مصطلحات الأسهم

-الأسهم المصرح بها للتداول(Authorized Stock)

كما تمت الإشارة إليه أعلاه فإن تسجيل الشركة يحدد عدد الأسهم التي يجوز للشركة إصدارها . ويشار إلى هذا المقدار المسموح به إسم (الأسهم المصرح بها) للتداول.

-الأسهم الغير مصدرة(Unissued Stock)

وهي أسهم مصرح بها ولكن لم تصدرها الشركة بعد. ومعظم الشركات تصدر اسهماً أقل من المصرح بها وتحتفظ بالباقي لإستخدامها في المستقبل.

-الأسهم المصدرة (Issued stock)

وهى الجزء من الأسهم المصدرة المباعة للمستثمرين.

-الأسهم المعروضة للتداول(Outstanding Stock)

وهي الأسهم المصدرة الموجوده حالياً لدى عامة الجمهور. مع ملاحظة إن ذلك لاينبغى أن يتطابق بالضرورة مع الأسهم المصدرة وذلك لأن بعض الأسهم المصدرة تعتبر)سندات خزانة.)

-أسهم الخزانة(Treasury Stock)

وهي الأسهم الغير مدفوعة التي حصلت عليها الشركة مره أخرى من خلال الشراء من السوق المفتوح أو بواسطة وسائل أخرى وهذا ما يطلق عليه إسم أسهم الخزانة. ويمكن الإحتفاظ بأسهم الخزانة أو إعاده إصدارها أو إلغائها . وأسهم الخزانه لا تحمل أي حق في التصويت أو في تحصيل حصص أرباح ولا تستخدم في حساب أرباح كل سهم . وهي بصوره عامه لا تعتبر جزء من رأسمال الشركة.

قيم الأسهم

-القيمة الإسمية(Par Value) :

قيمة تعسفية يتم تخصيصها عند إصدار السهم وتطبع على شهادة السهم، ومن الناحية التاريخية فقد تم إستخدام القيمة الإسمية كقيد تجاري. وعادة ما يتم وضعها بسعر منخفض نظراً لأن ضرائب بعض الولايات تستند اليها. وهذه القيمه ليست لها ايه علاقه باي تقسيم اخر للسهم .وبالنسبه للسهم الصادر بسعر يتجاوز القيمه الإسمية فإن الفرق يرحل في الدفاتر المحاسبية على أنه تم دفعه بصورة زائدة وأحياناً يتم إصدار السهم بدون أيه قيمه إسمية.

-القيمه الدفتريه(Book Value)

على خلاف القيمة الاسمية فإن القيمة الدفترية لسهم ما تعكس القيمه الصافيه للشركة، حسبما يتم تحديده بإستخدام المبادئ المحاسبية المتعارف عليها، مقسومه على عدد الأسهم المعلقه.

-القيمة السوقية(Market Value)

هذه ببساطة القيمة التي يتم تخصيصها للسهم في السوق مثل القيمة الحالية المعروضة

أنواع الأسهم

غالباً ما يتم تصنيف الأسهم حسب الأهداف المختلفة للمستثمرين أو الخطط الاستثماريه. وهذه الفئات إنسيابيه إلى حد ما ولكن المصطلحات تستخدم بصوره كبيرة لوصف الأسهم أو مجموعات الأسهم وهي:

1-الأسهم الزرقاء(Blue Chips)
2-أسهم النمو(Growth Stocks)
3-أسهم الدخل(Income Stocks)
4-الأسهم الدفاعية(Defensive Stocks)
5-الأسهم الدورية(Cyclical Stocks)
6-الأسهم المضاربة(speculative Stocks)

-الأسهم الزرقاء الممتازة(Blue Chips)

وهي أسهم شركات ضخمة راسخة لها تاريخ طويل من الأرباح ودفعات أرباح منتظمة للمساهمين. وهي تعتبر من أقل الشركات مخاطرة بالنسبه للمستثمرين، وتستهوي أولئك الذين يسعون إلى كلا من الدخل الجاري والأرباح على المدى الطويل.

-أسهم النمو(Growth Stock)

وهي أسهم في شركات أظهرت القدرة على النمو بمعدل أسرع من الشركات الأخرى المناظرة. ونظراً لأن هذه الشركات مهتمه بالنمو فأنها غالباً ما تعتمد استثمار معظم أو جميع أرباحها القوية ولذلك فإن حصص الأرباح قد تكون صغيرة أو معدومه. وهي مناسبه للمستثمرين الذين يسعون بصوره مبدئيه للحصول على أرباح رأسمالية على المدى الطويل بدلاً من الدخل. وهي تميل إلى كونها سريعه التغيير وبالتالي كبيرة المخاطرة مقارنة بمعظم الأسهم .

-أسهم الدخـــل(Income Stock)

وهي أسهم الشركات المشتغلة بصناعات ناضجة والتي تميل إلى دفع جزء ملموس من دخلها كحصص أرباح. وشركات الخدمات هي مثال ممتاز على ذلك، فهي مناسبة لأولئك المستثمرين الأكبر سناً في معظمهم والذين اهتمامهم الرئيسي هو الدخل الجاري بدلاً من الأرباح الرأسمالية .

-الأسهم الدفاعية(Defensive Stock)

وهي أسهم شركات بالرغم من انها عادة ما لا تتأثر بدورة العمل التجاري لذلك فأرباحها تستمر حتى عند تقلب

الإقتصاد .والمثال على ذلك هي الأسهم في الشركات المعروفة بأنها تزدهر في الأوقات الصعبة .

-الأسهم الدورية(Cyclical Stock)

وهي أسهم في شركات تعكس عائداتها الإقتصاد ككل بمعنى أنها تزدهر عند إزدهار الإقتصاد وتبطئ عند تعثر الإقتصاد. أسهم صناعة السيارات تتصرف بهذه الطريقه في جميع الأوقات. وهذه الأسهم تحوز على إهتمام المستثمرين الذين يشعرون بأنهم يمكنهم الإستفاده من الإندفاع المستقبلي للإقتصاد

-أسهم المضاربة(Speculative Stock)

وهي الأسهم التي لها أرباح جاريه ضعيفة أو معدومة ولكنها من المحتمل أن تحقق أرباح رأسمالية ضخمة. والأمثلة على ذلك تتضمن شركات التقنية الحيوية مع شركات العقاقير أو التغذية الجديدة التي تبلغ عن إكتشاف ضخم. وهذه استثمارات خطرة ومن المحتمل أن تفقد تلك الإفتراضات إذا لم تحقق الشركة ما تطمح اليه.

الملكيـــــــة(Ownership)

شهادة الأسهم (The stock certificate)

يقدم هذا المستند اثبات ملكية السهم. وشهادة الأسهم قابله للتفاوض وهي توضح :

-إسم الشركة

-عدد الأسهم التي تمثلها الشهادة .

-إسم أو أسماء المالك (الملاك) المسجلين .

-إسم وكيل التحويل .

-إسم المسجل .

-توقيع المسئولين التجاريين المعتمديين.

تحويل الملكية(Transfer of Ownership)

للمساهم الحق في تحويل ملكية سهمه باستثناء في حاله بعض " الأسهم المقيده "Restricted Stock حيث يتم الاحتفاظ بهذا الحق خصيصاً. ويجب على الشركة المصدرة أن تسجل إسم مشتري أسهمها. وعند تغيير ملكية السهم فأنه يحق للمالك الجديد حقوق المساهم بعد إجراء السجل الخاص بتحويل الملكية فقط. ولتحويل سهم ما يقوم مالك السهم بإصدار شهادة الملكية ويتضمن ذلك التحويل خطوتين جوهريتين.

وكلاء التحويل(Transfer Agents)

يقوم وكيل التحويل بتسجيل إسم وعنوان وعدد الأسهم التي يحتفظ بها كل مساهم مسجل. ويتأكد وكيل التسجيل كذلك من إلغاء الشهادات القديمة المصدرة بصورة مناسبة ومن إصدار وتوقيع) المسئول التجاري) والختم (بواسط الختم التجاري) على الشهادات الجديدة بإسم " أسماء المالك (الملاك) الجدد ويسلمها إلى المساهم (المساهمين) الجدد.

وغالباً ما يكون وكيل التحويل مسئولاً عن إرسال دفعات حصص الأرباح وعن التصويت بالوكالة والإشعار بالإجتماعات السنوية. وفي حاله السندات المالية المحفوظة " بإسم الشارع " نقصد بذلك بإسم الوسيط المالي المتولي للحساب فإن الشركة تكون مسئولة عن إرسال تلك الأسهم إلى المالك المستفيد منها.

المسجلين(Registrars)

يجب أن يكون المسجل مستقلاً بصوره دائمة عن الشركة. ويحصل المسجل على كلا من الشهادة القديمة والجديدة ويحدد أن الشركة لم تصدر أكثر من الأسهم المصرح بها حسب نظامها الأساسي ومن أن جميع الأسهم المعلقه لها ما يبررها (بخصوص الملكية) في دفاتر الشركة.

التنازل عن الأسهم(Assignment)

يجوز التنازل عن الأسهم وهذا يتطلب استمارة يطلق عليها إسم " توكيل السهم ". ولا تسجل التغييرات التي تتم في التنازل عن الملكية في دفاتر الشركة.

حقوق الملكية - التصويت(Right of Ownership-Voting)

الحقوق الرئيسية للملكية هي حقوق التصويت وحق السهم في أرباح الشركة عن طريق استلام حصص أرباح والحق في باقي الشركة عند تصفية الشركة .

-حقوق التصويت (Voting Rights):

معظم الأسهم العامة تخول مالكها الحق في حضور الاجتماعات السنوية والتصويت على جميع الموضوعات الهامة التي تؤثر على المساهمين وهذه الحقوق تتضمن :

-التغيرات في النظام الأساسي .

-الدمج والحيازه .

-إعاده تكوين رأس المال (تغيير شكل ما من أشكال السندات المالية للأسهم أو السندات الممتازه بأساء أخرى .)

-إعاده التنظيم المالي .

-إنتخاب مجلس ادارة الشركة (وهو الاختيار الذي يواجهه المساهمين بصورة متكررة.)

التصويت لمنصب لأعضاء مجلس الإدارة يتبع واحد من الإجراءات التالية:

-التصويت الإلزاميRegulatory (statutory) Voting

لكل سهم صوت واحد بالنسبة لكل منصب في مجلس الإدارة. فمثلاً إذا كان هناك سبع مناصب يتم شغلها في مجلس الإدارة فإن المساهم الذي لديه ١٠٠ سهم يجوز له الإقتراع بمائة صوت لكل مرشح من المرشحين السبعة المختلفين. وطبقاً لهذا النظام، فإن أغلبية المساهمين يمكنهم تحديد تكوين مجلس الإدارة .

-التصويت التراكمي(Cumulative Voting)

يتحكم كل سهم في الكثير من الأصوات بعد قرار مجلس الإدارة، فعلى سبيل المثال إذا كان هناك سبعه مناصب مطلوب شغلها فإن المساهم الذي يمتلك ١٠٠ سهم يمكن الإقتراع بسبعمائة صوت ويمكنه إعطائها جميعها لعضو مجلس إدارة واحد إذا رغب في ذلك. وطريقه التصويت هذه تسمح للأقليه بالحصول على تمثيل لها في مجلس الإدارة عن طريق الأصوات التراكميه لمرشح واحد.

-التصويت بالوكالة(Proxies)

نظراً لأنه من غير المستطاع بالنسبه للمساهمين حضور الاجتماعات بصوره معلنه فإن الشركات مطلوب منها أن ترسل إلى جميع المساهمين توكيل يفوض الوكيل بالتصويت بالنيابة عن المساهم، سواء طبقاً لتعليمات محدده أو

حسبما يراه الوكيل. وعند محاوله مجموعة إدارية خارجية أو شركة السيطرة على الشركة فانه يجب عليها إقناع المساهمين بالتصويت لصالح إعضاء مجلس الادارة الحاليين وهذه الجهود عادة ما تتضمن الحصول على التوكيلات ويطلق عليها" التنافس على التوكيلات."

-حقوق الملكية _ حصص الأرباح(Rights of Ownership- Dividends)

المكافأة المالي mالأساسية لتملك سهم عام هي فرصه الحصول على قدر رأسمالي - (فرصه إرتفاع سعر السهم - والحصول على دخل من حصص الارباح .(وتدفع حصص الأرباح للمساهمين العاديين حسب رأي مجلس ادارة الشركة . ويجوز دفع حصص أرباح الأسهم العاديه بعد دفع جميع الضرائب والفوائد على السندات وبعد دفع حصص أرباح الأسهم الممتازه (Preferred Stock) فقط. ويجب ان تأتي حصص الأرباح من الأرباح الحالية أو من الأرباح المحتجزه من سنوات سابقة. وعند الإعلان عن حصص أرباح نقديه فأنه يتم تسجيلها فوراً في دفاتر الشركة باعتبارها إلتزامات جارية. والدفعات الفعلية لحصص الأرباح ينتج عنها نقص في رأس المال العامل للشركة .

ويجب أن يعلن أعضاء مجلس الادارة عن حصص الأرباح بصوره رسميه بما في ذلك حجم وتاريخ التسجيل وتاريخ إستحاق الدفع. وبالتالي فإن للمساهم الحق في حصة الأرباح عندما يتم الإعلان عنها. وللمساهمين الحق في حصص الأرباح بنسبه وتناسب مع ما يمتلكونه من الأسهم الغير مدفوعة. فالشخص الذي يمتلك ٥% من الأسهم الغير مدفوعة يحق له ٥% من حصص الارباح الإجماليه المعلن عنها، سواء تم دفعها في شكل نقدي أو أسهم. وقبل التاريخ الذي يحدده مجلس الإداره باعتباره تاريخ التسجيل الخاص بحصص الأرباح فإنه يحق لملاك الأسهم الحصول على حصص أرباح. وهذا صحيح قبل يومين عمل من تاريخ التسجيل (حيث تتم تسويه الصفقات في خلال ثلاثه ايام عمل). ومنذ ذلك التاريخ فصاعدا فإن الأسهم تباع بدون حصص الارباح ويبدأ سعر السوق في الإنخفاض ليعكس تلك الخسارة في حصص الأرباح .

مثال :

تقوم شركة XYZ ببيع السهم بمبلغ ٥٠ دولار ويتم الإعلان عن حصة أرباح قدرها ٢,٥ دولار لجميع المساهمين المسجلين حتى يوم الجمعه ١٥مارس. وعلى افتراض عدم حدوث أيه تغييرات أخرى فإننا نتوقع أن يبلغ السعر الإفتتاحي للسهم يوم13 مارس ٤٧,٥٠ دولار .

-حصص الأرباح النقدية(Cash Dividends)

في الغالب فانه يتم الإعلان عن حصص الارباح كل ربع سنه في شكل نقدي ويتم الاعلان عنها بالدولارات عن كل سهم وليس كدولارات إجماليه تمثل حصة الأرباح. فإذا أعلنت شركة XYZ عن حصة ارباح قدرها ٢,٤٠ دولار للسهم الواحد فإن الشخص الذي يمتلك ٢٠٠ سهم من أسهم شركة XYZ سيستلم شيك بمبلغ

٤٨٠ دولار .

-حصص الأرباح التي في شكل أسهم(Stock Dividends)

أحياناً تعلن الشركات عن حصص أرباح في شكل أسهم بدلاً من حصص الأرباح النقدية. ويتم التعبير عن ذلك في شكل نسبة مئوية. فمثلاً إذا أعلنت شركة XYZ عن ٥% حصص أرباح في شكل أسهم فإن المساهم الذي لديه ٢٠٠ سهم سيستلم شهادة أسهم بعشرة أسهم إضافية. وهذا قد يقود أحياناً إلى خلق كسور أسهم. فمثلاً ٥% حصص أرباح في شكل أسهم عن خمسين سهم سينتج ٠,٠٥ × ٥٠ أو ٢,٥ سهم أضافي. وغالباً ما تشتري الشركات كسور الأسهم نظير مبلغ نقدى مما يسمح لها بشرائها وبيعها من خلال وسيط مالي بدون عمولة .

-ملكية حصص الأرباح(Property dividends)

يجوز للشركة أن تعلن عن ملكية حصص أرباح وغالباً ما يأخذ ذلك بشكل سندات مالية. فعلى سبيل المثال فإن الشركة الراغبة في عزل نفسها عن شركة تابعة قد تعمل ذلك عن طريق توزيع أسهم في تلك الشركة التابعة وذلك على مساهميها.

تقسيم السهم(Stock splits)

أحياناً ما تعلن الشركة عن إقتسام الأسهم، نقصد بذلك إعلان يفيد بأن كل سهم قديم يساوي حالياً عدد من الأسهم الجديدة. وهذا لا يغير القيمة الكلية للشركة وبالتالي فإن القيم الاخرى تتغير بنسبة وتناسب. ويجب اعتماد الأسهم المقسمة والتي تزيد عدد الأسهم المصرح بها أو تغير القيمة الإسمية من قبل المساهمين .

مثال :

سهم بقيمة إسميه ١ دولار وبقيمة سوقية قدرها ٢٠ دولار تم تقسيمة إلى سهمين بدلاً من سهم واحد يصبح الآن ضعف عدد الأسهم المصرح بها، وتصبح قيمة كل سهم الإسميه قدرها ٥٠ سنت. وكل سهم غير مدفوع ستصبح قيمته السوقية الان ١٠ دولار.

التقسيم العكسي(Reverse Splits)

التقسيم العكسي يعنى أن كل سهم قديم يساوي الآن بعض كسور السهم الجديد .

مثال :

عندما تصبح ثلاث أسهم سهم واحد بالتقسيم العكسي فإن ٣٠٠ سهم من الأسهم القديمة تصبح ١٠٠ سهم من الأسهم الجديده. وسوف تتضاعف القيمة الإسمية والقيمه السوقية ثلاثه أضعاف.

الحقوق الاخرى

-حق الشفعــــــة(Pre- Emptive Right)

وهو حق المساهم في الإحتفاظ بملكية أسهم بنسبه وتناسب في الشركة. وعند وجود هذا الحق فإن للمساهم الحالي الحق في شراء ايه أسهم جديدة يتم اصدارها بنسبه وتناسب مع اسهمه الاصلية في الشركة .

مثال :

الشخص الذي يمتلك ١٠% من الأسهم الغير مدفوعة لسهم معين سيكون له الحق في شراء ١٠% من أيه إصدارات أسهم جديدة. فإذا تم إصدار ٥٠٠٠٠ سهم جديد فإن هذا الشخص سيكون له الحق في شراء ١٠% من الخمسة آلاف سهم .

-قيمه الحقوق(Value of Right)

سعر الإكتتاب في الإصدار الجديد عاده ما يكون أقل من السعر السوقي للسهم المصدر بالفعل. ومن هنا فإن حق شراء هذا الإصدار الجديد له بعض القيمة ويجوز التداول فيها.

وبخصوص حصص الأرباح فإن أولئك الذين يشترون الأسهم قبل التاريخ الذي يحدده مجلس الإدارة على انه " تاريخ التسجيل " لحقوق الإكتتاب يحصلون على الحقوق كذلك. ويقال بأن السهم يباع بحقوقه.

مرة أخرى فإنه يتم الإحتفاظ بذلك ليومين عمل قبل تاريخ التسجيل. ومنذ ذلك التاريخ فصاعداً فإن السهم يباع بدون الحق المصاحب له ويتحقق السعر السوقي للسهم ليعكس خسارة الحقوق هذه. ويمكن للواحد حساب القيمة النظرية للحق كما يلي:

بالنسبة للأسهم التي تباع مع الحقوق المصاحبة لها فإن قيمه السهم تحسب طبقاً للمعادلة الأولى:

$$\frac{\text{سعر السوق - سعر الإكتتاب}}{\text{عدد الحقوق المطلوبه + ١}}$$

مثال:

إذا كان سهم ما يباع بمبلغ ٦٠ دولار ومطلوب حقين لشراء سهم واحد بسعر إكتتاب قدره ٥١ دولار فإن قيمه الحق الفردي هي:

$$\frac{60\text{دولار} - ٥١\ \text{دولار}}{2+1} = \frac{9\text{دولار}}{3} = 3\text{دولار}$$

وبالنسبة للسهم الذي يباع بدون الحقوق المصاحبة له فإن القيمة النظرية تحسب طبقاً للمعادلة التالية:

$$\frac{\text{القيمة السوقية - قيمه الاكتتاب}}{\text{عدد الحقوق المطلوبه + عدد الحقوق المطلوبه}}$$

مثال :

إذا كان السهم الوارد في المثال السابق بدون الحقوق المصاحبة له فإن القيمه السوقية تعكس ذلك وتكون 60دولار - ٣ دولارات = ٥٧ دولار وبالتالي يكون لدينا:

$$\frac{57\text{دولار} - ٥١\ \text{دولار}}{2} = \frac{6\text{دولار}}{2} = 3\text{دولار}$$

-حقوق الاطلاع (Right of Inspection)

للمساهمين الحق في الاطلاع على بعض السجلات التجارية مثل قائمة أسماء المساهمين ومحضر إجتماعات المساهمين وبعض الدفاتر التجارية .

-الحق في التصفية أو الفســـــخ (Right in Liquidation or Dissolution)

عند تصفيه أو فسخ شركة ما فأنه سيكون للمساهمين الحقوق الباقية من أصول الشركة بعد إلغاء إلتزام السندات والالتزامات الأخرى وبعد إلغاء المساهمين (الأسهم الممتازه (لحقوقهم.

السهم الممتاز(Preferred Stock)

السهم الممتاز مثل السهم العادي فهو سند حق ملكية يمثل ملكية فى الشركة. ويختلف عن السهم العادي في الآتي:

-حصة أرباح السهم الممتاز تحدد بمعدل معين .

-القيمة الأسمية عاده ما تحدد بمبلغ ١٠٠ دولار امريكي وحصه الأرباح تذكر قيمة7%) ممتازه) مثلاً وخصوصاً عندما لا تكون للسهم قيمة أسمية كمبلغ بالدولار، مثل 6.50) دولار) " ممتازة . "

-يجب دفع حصة الأرباح الممتازه قبل دفع حصة أرباح أي سهم عادي .

-السهم الممتاز له أولوية المطالبة في حاله تصفية الشركة .

-بصورة عامة فإن اصحاب الأسهم الممتازه ليس لهم حقوق شفعة.

أنواع الأسهم الممتازة

هناك أنواع عديده من الأسهم الممتازه كل نوع يختلف في طريقه الدفع والإمتيازات .

-الأسهم التراكمية (Cumulative)

اي حصة أرباح مستحقه لا يعلن عنها على أنها تراكمية ويجب دفعها مثل الإعلان عن حصة أرباح السهم العادي .

-الأسهم الغير تراكمية(Non-Cumulative)

على العكس مما سبق فإن أصحاب الأسهم الممتازه الغير تراكمية يخسرون حصص أرباحهم عن أي فترة لا يعلن أعضاء مجلس الإدارة خلالها عن حصة أرباح .

-أسهم المشاركه(Participating)

وهنا يتم دفع حصة أرباح إضافية فوق حصة الأرباح المذكورة إذا تجاوزت حصة الأرباح الأسهم العادية المبلغ المذكور .

-الأسهم القابلة للتحويل(Convertible)

يمكن إستبدال هذه الأسهم (تحويلها) إلى عدد معين من الأسهم العادية بسعر محدد. ولأسباب معروفه فإن قيمه هذه الأسهم تميل إلى الإرتفاع والإنخفاض مع سعر الأسهم العادية ويطبق مصطلح " سعر التماثل " على الأسهم العادية التي يتم تسليمها بدلاً من الأسهم الممتازة القابلة للتحويل. وسعر التماثل هو السعر الذي يكون عنده سعر السهم العادي مساوياً في القيمه للسهم الممتاز. وعندما مبادلة السهم الممتاز القابل للتحويل إلى سهمين عاديين فإن سعر التماثل للسهم العادي يساوي نصف سعر السهم الممتاز. وبصوره عامة فإن سعر التماثل للسهم العادي يساوي سعر السوق للسهم الممتاز مقسوماً على سعر تحويل السهم الممتاز إلى سهم عادي.

-السهم الممتاز القابل للمناداه(Callable) :

وهي أسهم تحتفظ الشركة لنفسها بالحق في استعادتها، نقصد بذلك شرائها مرة اخرى بسعر ما " سعر الإصدار ". وهذه الخصائص يمكن ان تكون مختلطه .فمثلاَ فإن شخص ما قد يكون لديه أسهم ممتازه قابله للتحويل وتراكمية وأسهم مشاركه .فإذا أصدرت شركة ما فئات عديدة من الأسهم الممتازه فأنه سيطلق عليها إسم أسهم الفئه الممتازه " أ " والفئه " ب " ويكون لاسهم الفئه " أ " الأولية في حصص الأرباح وعند التصفية.

ايصالات الايداعات الامريكية والكفالات(ADRS and Warrants)

وهي سندات مالية تمثل أسهم شركة أجنبيه يتم إصدارها والتداول بها في الولايات المتحدة. وعند إصدار إيصالات الإيداع الامريكية فإن الشركات الاجنبية تضمن وصولها إلى المستثمرين .

وعادة ما يتم إصدار إيصالات الإيداع الأمريكية من قبل البنوك التجارية الكبرى التي لديها أسهماً ضمنية. وتسجل إيصالات الإيداع الأمريكية في دفاتر البنوك وتنتقل أيه حصص أرباح والعوائد المتأتية من الحقوق المباعة في الخارج من خلال ملاك إيصالات الايداع الأمريكية. وبينما نجد ان الأسهم الأجنبية نفسها غير خاضعة للوائح أسواق الأوراق المالية فإن إيصالات الإيداع الأمريكية مشمولة بلوائح أسواق الأوراق المالية، وعلى وجه الخصوص فإنها خاضعة لقواعد الكشف طبقاً لقانون السندات المالية لسنة ١٩٣٤.

الكفالات(Warrants)

الكفالات هي سندات مالية لها مثل الحقوق ولكنها عادة ما تكون ذات عمر أطول .وأحياناً ما ترتبط بإصدار سندات أو أسهم ممتازة. وأحياناً ما ترتبط بعروض أسهم مضاربة ويتم إعطائها للمؤمنين عن هذه العروض كجوائز تشجيعية. وسهم الكفالة يعطي صاحبه الحق في شراء سهم عاده بسعر ثابت، ويطلق على ذلك إسم سعر الممارسة.

وتعتبر أسهم الكفالة أسهم جذابة لانها توفر للمستثمر الفرصه للمشاركة في الحصول على أسهم عادية ويمكن فصل بعض الأسهم والتداول بها وهذه الأسهم لها قيمه أصلية تساوي الفرق بين سعر السوق للسهم وسعر الممارسة.

ويمكن أن يكون سهم الكفالة قابل للعزل بمجرد إصداره أو في تاريخ لاحق واذا لم يكن سهم الكفالة قابلاً للعزل فأنه لن يكون له قيمة سوقية في حد ذاته .

وتنتهي الكفالة والحق في الشراء بعد عدد من السنوات .وعند ممارسه الكفالة فإن صاحب سهم الكفالة يتخلى عنه ويدفع سعر الممارسة في مقابل السهم العادي.

٥ . السندات

في السنوات الأخيرة الماضية بدأ كثير من الأفراد الاستثمار بالأسهم بصورة مباشرة في الأسواق المالية. وهناك تفسيرين محتملين لذلك حيث أن الأول منهما هو أن إتجاهات أسواق البورصة كانت أفضل في النصف الثاني من التسعينات والسبب الثاني يرجع أيضاً إلى أن أسواق السندات لا يستطيع الجمهور العادي الوصول إليها بسهولة ، ومع ذلك فإن السندات تعتبر أداة أساسية في الإدارة المتوازنة للأوراق المالية .

والسند يعتبر ورقة مالية يمكن نقلها وتمثل ديناً لمالك السند على الشخص الذي يصدره، ولهذه العلاقة القانونية تبعتين حيث يطالب مصدر السهم بما يلي :

*رد مبلغ الدين المستحق للمدين بعد استحقاقه وبالنسبة للسند يطلق على هذا المبلغ المبلغ الرئيسي أو " الأصلي " .

*كما يطالب أيضاً بدفع الفوائد إلى الدائن على رأس المال المقترض.

من مميزات السند

*السند يوضح الخصائص الأساسية للأوراق المالية و مصدرها ومعدل الفائدة الإسمية بوقت الإستحقاق ، كما يعتبر قيمة حقيقية لأن مبلغ السند يمثل ديناً كما تعتبر القيمة الحقيقية للسند هو القيمة التى يتم تسديدها بعد الإستحقاق.

*معدل الفائدة الإسمية أو الكوبون : هو المكافاة أو التعويض الذي يعطيه مصدر السهم إلى حامله ويتم تحديد هذه النسبة بعد إصدار السهم ويمكن أن تتراوح على فترات من الوقت أو يمكن أن تكون ثابتة ثباتاً مطلقاً ، كما يستخدم أيضاً تحديد مبلغ الكوبون الذي يتم رده على أقساط منتظمة ويطلق عليه النسبة المئوية للقيمة الحقيقية.

موعد الإستحقاق

هو الموعد الذي ينتهي بمقتضاه العقد الذي يربط بين مصدر السهم وحامله ، وهذا هو التاريخ الذي يتم رد فيه المبلغ الاصلي إلى حامل السند .

والفارق بين السهم والسند هو أن حامل السهم هو الشخص الذي يشارك في إدارة المشروع من خلال التصويت ويأخذ حامل السهم الأرباح التي يتم حسابها طبقاً لأرباح المشروع ويمكن ألا تظهر الأرباح مطلقاً أو لا يتم توزيعها في سنوات معينة ، كما لا يكون لحامل السهم أي ضمان بخصوص رأس المال المستثمر ويخالف الأخير طبقاً لأسعار الأوراق المالية ويمكن أن تنخفض حتى تصل إلى الصفر، ولا يوجد قيود نظرية على اتجاهات سعر الأسهم ، وعلى الجانب الآخر فإن السهم لا يكون لديه وقت استحقاق ثابت فيما عدا العمر القانوني للشركات المصدرة التي يمكن أن يصل إلى ٩٩ عاماً وحامل السند هو دائن وليس له حق التصويت ويأخذ حامل السند كوبونات منتظمة ويتم تحديد طريقة الحساب من البداية، وضمان سداد الكوبون يكون عن طريق مصدر السند أوعن طرف ثالث، أما رأس المال يضمنه مصدر السند ، وحينما يحل موعد السداد للسند يتم إعادة رأس المال إلى حامل السند، وفي حالة الإعسار أو الإفلاس يأخذ حامل السند المقدمة عند سداد الديون إلا أنه يأتي وراء الدائنين الغير مؤمنين. كما يذكر في السند موعد السداد والذي يحدد أيضاً موعد استحقاق هذا السند.

ومن العوامل التي تؤثر على أسعار السندات هو أنها توفر درجة كبيرة من الأمان للمستثمر والتي تتعلق بسداد الكوبونات بالإضافة إلى حماية المبالغ الأصلية في الاستثمار، ومع ذلك وكمثل الأسهم المالية التي يمكن التفاوض حولها فإن أسعار السندات يمكن أن تتعرض للتقلبات، والعامل الأساسي في ذلك هو التضخم أو توقع مستوى الاسعار المستقبلية على نحو أدق ، وفي الحقيقة فإن الإرتفاع في تكلفة المعيشة يقلل من الدخل الحقيقي الذي يحصل عليه حامل السند والذي يطالب بعد ذلك بتعويض أعلى من المقترض حتى يعوضه عن الإنخفاض في الدخل الحقيقي، وترتفع كذلك معدلات الأوراق المالية التي يتم التفاوض عليها في الأسواق السنوية نظراً لأن حاملي السندات يهتمون باستبدال الأوراق المالية القديمة بالإصدارات الجديدة التي توفر عائداً افضل، وبالعكس حينما ينخفض معدل التضخم يرتفع الدخل الحقيقي الذي ينتج من السند الصادر، ومن ثم يمكن للمستثمرين أن يبيعوا أوراقهم المالية نظراً لأنها ستحقق دخلا أعلى، ويجب أن نضع في أذهاننا أن السندات هي أوراق مالية طويلة الأجل أو متوسطة الأجل لتمويل الحكومة اوالمشروعات ويتم تداولها في بورصة الأوراق المالية، وبالتالي فإن المعدلات قصيرة الأجل يتم تنظيمها عن طريق البنوك المركزية أو الحكومة كما يحدث في الولايات المتحدة، وتضع هذه المؤسسات الحد بين هذه المعدلات التي يسمح بتقلبها حتى تؤثر على توفير الأموال التي يتم تداولها في السوق، كما تقيد أو تزيد من قدرة البنوك على إقراض الممثلين الاقتصاديين.

وحينما تقوم السلطات النقدية بزيادة المعدلات قصيرة الأجل للدفاع عن توازن العملة أو حتى تقلل النمو يمكن أن تهاجر رؤوس الأموال المستثمرة على الأجل الطويل إلى أسواق المال ، مما يؤدي إلى هبوطاً في أسواق السندات.

أنواع للسندات

-سندات المعدل الثابت

هي السندات التى تؤدي إلى استحقاق القيمة بنفس القدر خلال العمر الكلي للسند بغض النظر عن إتجاه الأسعار حيث تتم عملية السداد وهذه السندات تعطي حامل السند معرفة أكيدة لمبلغ الكوبون الدقيق الذي لا يتغير ومن ثم يحدد الحصيلة على الاستثمارات.

واتساع تقلبات الأسعار في سندات المعدل الثابت تكون نتيجة لــعملية الإستحقاق، وبصورة عامة لكلما كان موعد السداد متأخراً كلما كان أكثر تفاعلاً في إتجاه واحد أو في إتجاه آخر مع الإختلافات التى تحدث في معدلات السوق ، ومن ثم يتم استخدام سندات المعدل الثابت كوسيلة استثمارية في حالة إذا تم الإحتفاظ بالسند حتى وقت الإستحقاق ، مما يؤكد الربح الأكيد لحامل السند .

-السندات ذات المعدل المتنوع

يكون الكوبون في هذه السندات غير ثابتة عند الإصدار حيث يضع المصدر وسيلة لحساب الربح والتى ترتبط بمؤشرات أسواق السندات أو أسواق المال ، ويمكن أن يقع الاختيار على مؤشر اقتصادي مثل معدل التضخم، ويشار إلى هذه السندات على الها سندات ذات مؤشرات وليس سندات ذات معدل متنوع، ويمكن أن يتم دفع المعدلات المتنوعة بصورة ربع سنوية أو نصف سنوية أو سنوية والفترة التى تمر بين الكوبونين هي فترة المرجعية والاشارة .

ويمكن حساب الكوبونات في بداية هذه الفترة أو عند قروض معدل إعادة التحديد أو في نهاية هذه الفترة ، ويكون ذلك اعتماداً على مؤشر المرجعية وذلك في حالة المعدلات المتنوعة الصافية ، وفي تلك الحالتين إذا ارتفع مؤشر المرجعية أثناء فترة الإشارة فإن الكوبون المستحق سوف يزيد ، ومن ثم فإن السندات ذات المعدل المتنوع يمكن أن تكون أداة توفر الحماية ضد الارتفاع في معدل الفائدة.

-السندات التى تحتوى على مؤشرات

تعتبر أكبر مشكلة تواجه حاملي السندات هي التضخم وخاصة حينما تكون سندات ذات معدل ثابت ويقلل التضخم من القوة الشرائية بينما يكون الدخل المستمد من كوبون السند ثابت ، ومن ثم يجب تقييم حصيلة السهم عن طريق معدله الحقيقي ، و يتم حسابه بسهولة عن طريق المعادلة التالية :

معدل حصيلة السهم - معدل التضخم = المعدل الحقيقي

-السندات الخالية من الكوبونات

هي سندات التى لا يوجد فيها كوبونات حتى وقت الاستحقاق ويتم تسددها بقيمتها الحقيقية ومن ثم يتم التعبير عن السعر كنسبة مئوية من القيمة الحقيقية.

٦ . شراء وبيع الأوراق المالية

أن الأسعار هي أساس كل التعاملات لذا فلا بد من النظر إلى كيفية فهم تحديد الأسعار و تكوينها. والفهم الجيد لكيفية تحديد الأسعار فى البورصات المختلفة والمعرفة الوافية للانواع المختلفة لأوامر البيع والشراء يقلل من معدل المخاطرة ومن ثم فسوف تكون فى موقف يسمح لك ببدء عملية التداول (البيع/الشراء .(
فأسعار الأسهم يحكمه العرض والطلب **(Supply & Demand)** حيث يقوم المستثمرون والمضاربون بعرض أوامر الشراء والبيع فى البورصة من خلال الوسيط المالى وحينما يتساوى سعر الشراء مع سعر البيع فسوف تتم الصفقة حينئذا. على سبيل المثال سهم شركة**XYZ**

آخر سعر للسهم = ٨٧
طلب سعر الشراء**90. = (Bid)**
عرض سعر البيع**92. = (Ask)**

وسعر الشراء **Bid** هو أفضل سعر يمكن أن يدفعه المشترى وسعر البيع **Ask** هو أقل سعر يمكن أن يبيع به البائع الأسهم. وبعد أسعار البيع والشراء يوجد هناك العديد من أوامر البيع والشراء التى تكون موجودة فى سجل أوامر البيع والشراء كما هو مبين أدناه:

مثال رقم (١-: (

أمر الشراء (Bid)	الكمية (عدد الأسهم)	أمر البيع (Ask)	الكمية (عدد الأسهم)
79.5	200	80	200
79	100	81	300
75	400	85	500
70	1000	90	3000
69	100	92	100

في هذا المثال لن تتم أى صفقة (بيع/شراء) لأن أمر الشراء لا يساوى أمر البيع من حيث السعر وأن كان هناك تماثل فى عدد الأسهم (الكمية) المعروضة للبيع.

مثال رقم-: (2)

الكمية (عدد الأسهم)	أمر البيع (Ask)	الكمية (عدد الأسهم)	أمر الشراء (Bid)
200	80	200	80
300	81	200	79.5
500	85	100	79
3000	90	400	75
400	90.5	1000	70
100	91	100	69

في هذا المثال ستتم الصفقة (بيع/شراء) لأن أمر الشراء يساوى أمر البيع من حيث السعر وأن كان هناك تماثل فى عدد الأسهم (الكمية) المعروضة للبيع.

-أنواع الأوامر

يعتبر رد الفعل السريع والتوقع الجيد إحدى أهم الضمانات الأساسية فى السوق التى تكون ذات حساسية كبيرة للإتجاهات الجديدة فالفهم الجيد للأنواع المختلفة من أوامر البيع والشراء سوف تساعدك على وضع استراتيجية استثمارية مميزة بدون الحاجة إلى متابعة السوق على أساس يومى.
ولهذا عليك أن تتعرف على جميع الأنواع المختلفة من الأوامر التى يمكن ان تصنفها كإستراتيجية لمساعدتك للتحكم فى سعر التنفيذ وتوقيت السوق. إن النقاط التالية تتضمن شرحا للأنواع المختلفة من الأوامر بما فى ذلك أوامر السوق والأوامر المحددة وأوامر الإيقاف وكيفية البيع على المكشوف بالإضافة إلى المتطلبات الهامشية (القروض) التى ترافقه وفيما يلى أنواع الأوامر-:

-1أوامر طلب السوق(الشراء أو البيعMarket orders (

يجب أن يتم تنفيذ أمر السوق بأفضل الأسعار المتوفر عندما يصل هذا الأمر (البيع / الشراء) إلى الوسيط المالي أو صناع السوق. وعليك أن تتذكر بأن السعر الذى يتم فيه فى النهاية تنفيذ الأمر قد يكون مختلفا تماما عن السعر المعروض الذى حصلت عليه قبل أن تقوم بتثبيت أمر البيع أو الشراء. والسبب هو أن أسعار الأسهم فى السوق تتغير بسرعة وبصورة مستمرة أثناء مرور الثوانى والدقائق. ان أوامر السوق تضمن التنفيذ ولكنها لا تضمن التنفيذ بسعر معين.

-2أوامر الطلب المحددة (الشراء أو البيعLimit orders (

وعلى عكس أوامر السوق (البيع أو الشراء) هناك نوع آخر من الأوامر تسمى الأوامر المحددة والتى فى الحقيقة تضمن السعر ولكنها لا تضمن التنفيذ. أن الأوامر المحددة قد سميت بهذا الأسم لأنك تضع حداً للسعر الذى أنت على استعداد لقبوله لبيع أو شراء الأسهم. وبطبيعة الحال فإنك سوف تقبل بأسعار أفضل مما حددته إذا كان بإمكانك الحصول عليها وهذه أمثلة توضح كيف يمكن إستخدام الأوامر المحددة-:

-أمر محدد للشراءBuy limit order

إذا كانت أسهم شركة مايكروسوفت تباع بسعر ٧٥ دولار للسهم الواحد. وكنت تعتقد باستخدام خبرتك بان السهم يمكن أن يهبط على المدى القصير إلى مستوى ٧٠ دولار ثم يعاود الارتفاع بقوة، فانك تقوم بتثبيت أمر محدد لشراء أسهم شركة مايكروسوفت بسعر ٧٠ دولار ويتم تثبيت الأوامر المحددة بأسعار بعيدة عن سعر السوق (تكون اقل من سعر السوق عندما ترغب فى الشراء واكثر من سعر السوق عندما ترغب فى البيع) وبعد هذا يقوم الوسيط المالى بالتهيؤ لتنفيذ طلبك وعندما يصل سعر السهم إلى ٧٠ دولار يتم تنفيذ طلبك أو أفضل من هذا السعر قد يكون ٦٩,٥ دولار مثلا.

-أمر محدد للبيع Sell limit order

أنت تمتلك أسهم شركة مايكروسوفت التى يتم تداولها بالسوق حاليا بسعر ٧٥ دولار. وأنت تعتقد ان السعر سوف يرتفع إلى ٨٠ دولار وتعتقد أيضا انه سوف ينخفض بعد ذلك. وانك تريد أن تبيع السهم عندما يكون مرتفعا وتريد التخلص منه قبل أن ينخفض كثيرا ولذلك فانك تقوم بتثبيت أمر محدد للبيع بسعر ٧٩ دولار وبعد هذا يقوم الوسيط المالى بالتهيؤ لتنفيذ طلبك وعندما يصل سعر السهم إلى ٧٩ دولار يتم تنفيذ طلبك أو أفضل من هذا السعر قد يكون ٧٩,٥ دولارمثلا.

مخاطر الأوامر المحددة:

توفر لك الأوامر المحددة تحكما اكبر بسعر التنفيذ ولكن نفس هذا التحكم له مخاطر محددة عليك أن تدركها:

-1ضياع فرصة شراء أو بيع أسهم:

قد لا يصل سعر السهم أبدا إلى سعرك المحدد وبالتالى فان أمرك المحدد لن ينفذ وعلى سبيل المثال فى الأمر المحدد للبيع المذكور أعلاه إذا وصل سهم شركة مايكروسوفت إلى سعر ٧٨ دولار فقط ثم بدأ بالإنخفاض فأن أمرك المحدد لن ينفذ وتظل الأسهم ملكا لك بعد هبوط سعرها.

-2عدم القدرة على التنفيذ:

حتى إذا وصل سعر السهم واجتاز سعرك المحدد فان أمرك المحدد قد لا ينفذ إذا كانت هناك أوامر تم تثبيتها قبل أمرك وبنفس سعرك المحدد. أن الأوامر التى تسبق أمرك بالتنفيذ يجب أن تنفذ أولا وربما قد لا يكون هناك عدد متوفر من الأسهم لتنفيذ أمرك عندما يحين دورك.

-3أوامر الإيقاف (شراء أو بيع Stop orders)

إن الغرض الرئيسى من استخدام أوامر الإيقاف هو لتحديد الخسارة من مواقع مربحة طويلة أو قصيرة الأجل ، وهذا سبب تسميتها أيضا بإسم أوامر إيقاف الخسارة. ومع أنها مشابهة للأوامر المحددة إلا إن لأوامر الإيقاف خاصية معينة تميزها عن غيرها. فعلى عكس الأمر المحدد الذى يمكن تنفيذه فقط بسعر محدد.
فإن أمر الإيقاف يصبح أمر سوق يتم تنفيذه بأفضل الأسعار المتوفرة .ونتيجة لذلك فهناك حالات استثمار يتم فيها تنفيذ أمر الإيقاف بسعر يزيد أو يقل كثيرا عن سعر الإيقاف المحدد وقد لا يكون ذلك السعر المرغوب به من قبل المستثمر كما أنه قد لا يكون مقاربا للسعر الذى ضمنه المستثمر. ولا توجد ضمانات تختص بتنفيذ الأمر بنفس الأسعار المطلوبة.
ولهذا ننصح باتخاذ الحذر حينما تنفذ هذه الأوامر حيث قد يكون الفارق بين سعر العرض والطلب كبيرا ولهذا لا بد أن نضع فى اذهاننا أنها سوف تنفذ طبقاً لسعر السوق ولن تكون محدودة بأى شئ أخر.

أمر إيقاف للبيع**Sell stop orders**

إذا كنت اشتريت أسهم شركة مايكروسوفت بسعر ٩٠ دولار وارتفع سعر السهم إلى ٩٩ دولار وكنت تعتقد انه سوف يهبط ولذلك فانك تقوم بتثبيت أمر إيقاف للبيع بسعر ٩٧ دولار لحماية معظم ربحك فإذا إنخفض سعر السهم إلى ٩٧ دولار يتحول أمر الإيقاف للبيع **sell stop order** إلى أمر سوق **.market order** وفى تلك النقطة يكون طلبك جاهزا للتنفيذ بالسعر التالى المتوفر فى السوق والذى قد يكون ٩٧ دولار أو أقل منه.

أمر إيقاف للشراء**Buy stop order**

يستخدم أمر الإيقاف للشراء على نطاق واسع لحماية أرباح من بيع مكشوف ناجح . **short sell** دعنا نقول إنك**Shorted**) قمت بالبيع على المكشوف) أسهم شركة مايكروسوفت بسعر ٩٠ دولار وبدأ سعر السهم بالهبوط حتى وصل إلى سعر ٨٠ دولار ولأنك تتوقع من أن السعر قد يبدأ بمعاودة الارتفاع فانك تثبت أمر إيقاف للشراء بسعر ٨٤ دولار لتغطية مركزك المكشوف وحماية أرباحك. فإذا كان السهم من الأسهم المدرجة على قائمة البورصة فان أمر الإيقاف يصبح أمر سوق عندها يتم التداول بسعر الإيقاف فى سوق الأوراق المالية بمبلغ ٨٤ دولار.

٧ . فتح حساب مع وسيط مالي

لقد وضحنا لك كيفية عملية الاستثمار وأعطيناك فكرة شاملة لكى تفهم ما يمكنك أن تتوقعه من عوائد الاستثمار. والآن وقبل أن تنطلق مسرعا وتحطم (وول ستريت) فانك ستجد أولا إنك بحاجة إلى فتح حساب مع وسيط مالي.

-وسيط الخدمة الكاملة

وسيط الخدمة الكاملة : هو الاسم الذى يطلق على أولئك الأشخاص الجريئين الذين يعملون لدى مؤسسات مثل (ميرل لينش) و (برودينتيل) و (دين ويتر (الخ...يعمل هؤلاء كوسطاء يمكنك الاعتماد عليهم للقيام بصفقاتك الاستثمارية .
إن عبارة (خدمة كاملة) تشير إلى ان هؤلاء الوسطاء على وجه الخصوص موجودون للقيام بجميع احتياجاتك باعتبارك صاحب حساب لديهم. ويتضمن ذلك خلق أفكار استثمارية لك وإعطائك أسعار الأسهم متى ما طلبتها وإدارة حسابك (فى حالات كثيرة) وتوفير البحوث عن الفرص الاستثمارية وإحاطتك علما بالمعلومات عن الضرائب والأعمال. وبالمقابل لهذه الخدمات الكاملة فان الوسيط المالى سوف يتقاضى منك أسعار عالية لإدارة حسابك.

بينما هناك بعض الوسطاء يقدمون (خدمات غير متكاملة) ويسمون وسطاء بالعمولة ويتقاضى هؤلاء منك ٦٠ دولار عن صفقة واحدة فى حين انك قد تدفع ١٢٠ دولار أو أكثر عن نفس الصفقة إذا تم القيام بها لك من قبل وسيط الخدمة الكاملة وبالإضافة إلى ذلك فأن شركات الوساطة للخدمات الكاملة تتقاضى فى أحيان كثيرة رسوم سنوية تسمى (أتعاب صيانة) وهى تعادل شريحة قد تكون (١%) من أصولك . وبعبارة أخرى فان ذلك يمكن أن يكون باهظ التكاليف.
والمشكلة هنا هى إن وسطاء الخدمة الكاملة تدفع لهم حوافز فى معظم الأحيان على أساس عدد المرات التى يتم فيها القيام بصفقة بحساب عميلهم (زبونهم) (لذلك ليس هناك دهشة فى قيام الشخص المذكور فى المثال السابق بمحاولة إقناع زبونه بالبيع أو الشراء.(

وبعبارة أخرى فان جزء من العمولة التى تدفعها إلى الشركة قد تصل فى النهاية إلى جيب وسيطك المالي. ولذلك فإنك ترى إن وسيطك الذى يقدم خدمة كاملة قد لا تدفع له عمولة عن مدى نجاح صفقاتك (وهذا هو بكل وضوح أفضل مصالحك (وانما سوف تدفع له عمولة عن عدد المرات التى تتداول (تبيع وتشتري) فيها (وهذا فى اغلب الاحيان ضد أفضل مصالحك) وهذا الوضع مزعج بدرجة كبيرة.
من ناحية أخرى إذا كنت باستمرار أو بشكل متزايد تقوم باتخاذ قراراتك الاستثمارية بنفسك فانك بالتاكيد يجب ان تفتح حساب مع وسيط مالى بالعمولة لأنك فى هذه الحالة سوف تدفع عمولة اقل فى حين أنك لن تدفع إلى

وسيطك المالى أو شركة الوساطة المالية تكاليف الافكار الاستثمارية التى يقوم باعدادها موظفى البحوث فى شركة الوساطة.

-وسيط مالى بالعمولة:

ولغرض توضيح الفكرة عليك أن تعرف أن الوسيط بالعمولة هم شركات وساطة تتقاضى معدلات عمولة منخفضة ودون ان يكون هناك مبيعات أو أفكار استثمارية. إن بإمكان هؤلاء الوسطاء أن يتقاضوا منك معدلات عمولة أرخص لأن معظمهم يبنى نشاطه التجارى فقط من خلال جعل الاستثمار بالأوراق المالية رخيصة وذات كفاءة عالية.
فهم لا ينفقون أموالا على البحوث الاستثمارية التى تقوم بها شركات متخصصة وهذا يعنى أنهم لن يخبروك حول أحدث المعلومات عن الأسهم الساخنة كما أنهم حتى لا يعطوك اى وجهات نظر عن الاستثمار على الإطلاق.

ومع القابلية بالحصول على البحوث والمعلومات والبحوث مباشرة (online) فإن الكثير من الوسطاء بالعمولة يمهدون الطريق بمساعدة المستثمرين للتداول من خلال كمبيوتراتهم الشخصية بصورة مباشرة وهذا نشاط تجارى يتطور تطورا بالغا.
يوجد الكثير والكثير .. والكثير .. والكثير .. من الوسطاء بالعمولة فهم كثيرون جدا. وفى الحقيقة فإنه من المربك والمحير تماما أن تعرف كيف تختار احدهم لكى تقوم باستخدامه إذا كنت مستثمرا جديدا. إذ هناك عددا لا يحصى من شركات الوساطة بالعمولة البارعين التى تعرض قدر متفاوت من العمولات الرخيصة وتتفاوت أيضا خدماتها ومواقعها وساعات عملها.

٨ . استثمار النمو واستثمار القيمة

إن استثمار النمو واستثمار القيمة هوالمقياس الأهم بين المستثمرين لذا يجب أن تحدد أى نوع من المستثمرين أنت. فهناك نوعين منهم هما : مستثمرى النمو ومستثمرى القيمة. فمستثمروا النمو يبحثون عن شركات ذات نمو متزايد فى المبيعات والأرباح المستقبلية لهذا يرغب هؤلاء بشراء أسهم هذه الشركات فكلما نمت مبيعات أرباح الشركة بصورة اسرع كلما أمكن الاعتماد عليها و كلما كان المستثمرين على استعداد لدفع المزيد لشراء أسهمها. لذا فهم ينظرون إلى ما هو التوقع المستقبلى لهذا السهم ويذهبون إليه على أمل إستمرار تواصل وتزايد الأرباح المستقبلية. ولهذا فهم يشترون القوة الدافعة للسهم وهذه هى طبيعة استثمار النمو.

ومع هذا فإن مستثمروا النمو حذرين جدا فى مراقبة أداء شركات النمو حيث إن أى فشل فى التوقعات للأرباح المستقبلية معناه تدهور فى أسعار هذه الشركات. ولهذا فإهم يشترون عندما تأخذ الأسعار فى الارتفاع ويبيعون من أو إشارة دالة على إنخفاض السعر.

أما مستثمروا القيمة فإهم يبحثون عن الأسهم المعروضة بأقل من قيمتها الدفترية أو السوقية أو الرخيصة حيث يقومون بالمقارنة بين أسعار الأسهم حسب المعايير المختلفة لعمل الشركة مثل أرباحها، أصولها، تدفقاها النقدية وحجم مبيعاها. ولهذا فإن مستثمروا القيمة إنتقائيون فى إختيار الأسهم.

لذا عليك التفكير فى النمو والقيمة كعقدة الحبل لا إنفكاك بينهما. ولهذا فإن المزج بين الأسلوبين هو اتجاه استثمارى ناجح. وفى كلا الحالتين فإن المستثمرين يريدون شراء أسهم الشركات التى لها مستقبل واعد فى تنامى الأرباح. والفرق هو أن مستثمرى النمو عادة ما يشترون أسهم هذه الشركات عندما تكون آخذه فى النمو باتجاه تحقيق أرباح مستقبلية، بينما عادة ما يشترى مستثمرى القيمة أسهم تلك الشركات عندما يكونوا مستعدين لبدء العمل أو عندما يقومون بالتعافى من مشكلة صادفتهم.

٩ . التحليل الأساسي والتحليل الفني

هناك طريقتين لتقييم سهم ما، الأولى باستخدام التحليل الأساسي والذى يهتم بمراجعة المعلومات الخاصة بوضع الشركة واحتمالات نجاحها. وذلك باستخدام البيانات المالية لها لمعرفة وضع الشركة وقيمتها وكذلك مقارنتها مع قدرتها على نمو المبيعات والأرباح المستقبلية. والطريقة الثانية باستخدام التحليل الفنى والذى يهتم بمراجعة السلوك الخاص لأسعار الأسهم فى ظل ظروف السوق المختلفة ومحاولة التنبؤ بالسعر المستقبلى للأسهم إستنادا إلى ظروف السوق الحالية والمتوقعة وحجم التداول .

-التحليل الأساسي**Fundamental Analysis**

يهدف التحليل الأساسى إلى قراءة وتفسير كل المقاييس الاقتصادية التى يمكن أن تؤثر على أسعار الأسهم والهدف من ذلك هو تحديد قيمة الشركة الحقيقى، كما أنه أحد طرق التقييم لأسهم الشركات لقياس أدائها التاريخى والحالى وتوقع المبيعات والأرباح المستقبلية للشركة.و

والنسبة للمستثمرين فإن التحليل الأساسى يشكل جوهر ما يقومون به فهو يقوم بدراسة وتقييم أداء وحالة الإقتصاد وكذلك دراسة وتقييم وتوقع نمو صناعة الشركة بشكل عام ومن ثم دراسة وتقييم معدل نمو الشركة والكيفية التى تحقق به أرباحها ومقدار ما تبذله للحفاظ على توفير المعلومات وجعل سجل الأموال النقدية يصدر إشارات تحذيرية فى الوقت المناسب مهمة فى تقييم سعر السهم.

والتحليل الأساسى يركز على الاولويات التالية :

*المناخ الإقتصادى بصورة شاملة

من المهم أن نحدد المناخ الإقتصادى العام وتحليله حتى نعرف الأسهم المواتية والمربحة ويفحص التحليل الأساسى المعلومات التى ترتبط بنمو التضخم ومعدلات الفوائد والمعلومات التى ترتبط بالمناخ الإستراتيجى والسياسى وإنفاق المستهلك والضرائب وحسابات المكروإقتصادية .

*الظروف الخاصة بالشركات :

وتؤثر الحالة العامة للقطاع على الشركات التى تكون جزء منها وبصورة عامة فمن النادر أن نجد شركة منتعشة فى قطاع يعانى من الأزمات وقبل تحليل شركة بعينها يسعى التحليل الأساسى إلى وضع تحليل لقطاع الأنشطة مرتكزاً على أحدث الاساليب المستخدمة فى معدلات التنافس .

*المقاييس الخاصة بالشركات :

حينما يتم تنفيذ ابحاث السوق فِأن إتجاه الشركة لا بد أن يفحص من ناحية الربح وناحية الافلاس وناحية الأرباح والديون وسعر السهم وسياساتها وإدارتها ويتم إعلان المعلومات المالية ونشرها فى تقارير سنوية أو نصف سنوية أو

ربع سنوية واستخدام هذه المعلومات كنقطة إنطلاق ومن ثم فإن المراقب الذى يحلل أسهم معينة سوف يضع رأيه وسوف يضع توصياته أيضاً .

ومن المفيد أن يكون لنا بعض الأساسيات التى تمكنا من إتخاذ القرارات حول إرتفاع أو إنخفاض قيمة السهم وسوف يمكننا ذلك من الحصول على ثقة وإقتناع إثناء تقلبات أسواق البورصة والتى تميل إلى التقلب بصورة كبيرة ولهذا السبب يمكن أن يستخدم الشخص منا معدلات التقييم .

-معدلات التقييم:

للحصول على القيمة الحقيقية والفعلية للسهم هناك بعض الأرقام قد تعطيك تصور بأن سهما يستحق الشراء لأن السعر يعكس قيمة السهم السوقية.
فإذا كنت تبحث عن استثمار فى بعض الأسهم فإن عليك دراسة وتقييم بعض النسب والأرقام ومراجعتها والتدقيق عليها حتى تقرر إذا كان سهما يستحق الشراء.

معدل نمو الأرباح

معدل) PEG السعر) مقابل (الربح) مقابل (النمو) يكون متلائم مع معدلات الأسعار فى مقابل الارباح والتى يتم تقسيمها عن طريق معدل نمو الارباح ويمكن النظر إلى المثال السابق فهل معدل الربح مقابل السعر الذى وصل إلى ٢٠ دولار مكلف جدا أم لا وهذا لا يعنى الكثير بالنسبة لنا . فلا بد أن يقوم الشخص بالربط بين معدل السعر فى مقابل الربح مع النمو الذى ستحصل عليه أرباح الشركة فى المستقبل وفى الحقيقة إذا كانت الشركة التى حصلت على ٢٠ دولار كمعدل للربح مقابل السعر فى ١٩٩٩ تعتقد أنها سوف تحقق ربح ٢ دولار لكل سهم لعام ٢٠٠٠ فأن معدل السعر مقابل الربح لعام ٢٠٠٠ لن يزيد عن ١٠ دولار وإذا كان الشخص يتوقع ٤ دولار لعام ٢٠٠١ فأن عام ٢٠٠١ سوف يصل إلى 5 دولار ومن ثم فأن معدل الربح مقابل السعر ٢٠ دولار و حتى يتم الاحتفاظ بنفس المستوى حتى ٢٠٠١ فلا بد أن يزيد سعر السهم سنوياً وفى هذه المثال اعلنت الشركة مضاعفة سعر السهم كل عام ومن المنطقى بعد ذلك أن السعر سوف يزيد حتى تحتفظ بمعدل السعر مقابل الارباح .

وعلى الجانب الآخر إذا لم يحدث أى نمو فى الشركة وبمعنى آخر إذا ظلت الارباح ثابتة فى مقابل الأسعار عاماً بعد عام وقدمنا نفس الافتراض بأن السعر مقابل الربح سوف يظل عند ٢٠ دولار فلن يزيد سعر السهم أو يرتفع ، ولا بد أن يرتبط السعر فى مقابل الربح بنمو الارباح فشركات ذات معدل السعر فى مقابل الربح الضعيف تكون نشطة فى القطاعات النمو المنخفض على سبيل المثال الكهرباء ، ومن ثم فأن هذه الأسهم يطلق عليها أسهم الارباح وتقوم بتوزيع أرباح معقولة كل عام ومعدل الربح مقابل السعر أقل أهمية فى هذا الصدد وسواء كانت ٨ أو ١٠ هذا ليس أمراً مهما فالمهم هو حجم الارباح ونموها فى المستقبل ولكن يمكن أن تسقط هذه الشركات فى حالة الاحراج أمام حاملى الأسهم أو يمكن أن تكون شركة النمو غير ناجحة مع المستثمرين ومن ثم يمكن أن يكون ذلك نتيجة إلى انخفاض السيولة فى الاسواق أو عدم الثقة فى المديرين وخلافه وشركات النمو تحقق معدلات أعلى من الربح فى مقابل السعر نظراً لوجود تنبؤات بإرتفاع أرباح الأسهم كل عام سواء كانت ٢٠% أو ٣٠% أو ٤٠% أو أكثر بكثير .

وهنا توجد أهمية كبيرة لمعدل الربح مقابل السعر وحتى نحكم على المستوى المقبول لهذا المعدل فيمكن أن نقارن هذا المعدل مع معدل النمو للارباح المتوقعة فى السنوات القادمة وهذا ما يطلق عليه PEG أى السعر فى مقابل الربح فى مقابل النمو كما يعتقد ايضا أن معدل الــ PEG حينما يكون واحد يمثل التقييم الصحيح لشركة النمو وهذا يعنى أن الشركة التى حصلت على نمو أرباح ٣٠% سنوياً فيمكن أن تحصل على معدل ربح مقابل السعر ٣٠% للعام الحالى فهل يمكن أن نتنبأ الشخص من ذلك أن شركة النمو الــتى يكون فيها PEG أقل من واحد تمثل

صفقة جيدة من الناحية النظرية ولكن بعد من اتخاذ عوامل اخرى فى الاعتبار فالشركة ذات **PEG** أعلى من واحد أو اثنين أو ثلاثة تكون رائدة فى قطاعها مع وجود معدل نمو متزايد بصورة مستمرة أما الشركة التى يقل فيها **PEG**عن واحد فسوف تواجه نمواً يصل إلى ٣٠% فى عام ٢٠٠٠ على سبيل المثال ولكن نسبة ١٠% سوف تكون سارية من عام ٢٠٠١ مما يشرح ويفسر انخفاض قيمة الأسهم والخطر الذى يتمثل فى الشركات التى تحتوى على معدلات **PEG** أو معدلات السعر مقابل الربح المرتفعة هو أن تقييم هذه الشركات يبنى على النمو الملحوظ طويل الأجل وأى تضاءل بسيط فى الاسواق سوف يكون له تأثير مباشر على الارباح المتوقعة فى المستقبل. ويمكن أن يظهر فى انخفاض حاد فى أسعار الأسهم.

Beta

بيتا هذا المقياس يدلل على المخاطرة عليك ان تدقق فيه، وهذا المقياس فى أوقات تذبذب السوق والسوق هو طبقا لمقياس مؤشر **S&P 500** الذى له معدل بيتا قدره ١ وهذا المعدل هو أساس المقارنة **Beta** .تقيس درجة تذبذب السهم إذا ما قورن بحركة بالمؤشر .فكلما كانت بيتا عالية أكثر من ١ كلما زادت حركة السهم إلى أعلى وإلى أسفل وإذا كانت بيتا أقل من ١ فإنها لها حركة تذبذب أقل من المؤشر (بيتا سالبة تعنى أن السهم يتحرك عكسيا فى السوق حتى عندما يرتفع المؤشر إلى أعلى تنحدر الأسهم إلى أسفل والعكس بالعكس. (

معدل سعرالسهم/ ربحية السهم

هو من المعايير الأساسية حيث أن السعر/الأرباح اكثر المعدلات أهمية بين مستثمرى النمو والقيمة. فسعر السهم مقسوما على أرباح كل سهم يطلق عليه اسم معدل السعر/الربح . فاذا اردت معرفة ما يدفعه السوق مقابل أرباح شركة ما فى اية لحظة فما عليك إلا مراجعة السعر/الأرباح الخاصة بهذه الشركة.

والسعر/الأرباح هى سعر سهم الشركة مقسوما على ربح كل سهم. فلنفترض أن سعر السهم الواحد بشركة الأزرق للطيران ٩٠ دولار، وحققت أرباح قدرها ٣ دولار امريكى للسهم الواحد، فان السعر/الأرباح الخاصة بها سيكون كالتالى-:

السعر/**(Price)** الأرباح=**(Earning)** $\dfrac{\text{سعر السهم}}{\text{الأرباح}}$

السعر/**(Price)** الأرباح=**(Earning)** $\dfrac{90}{3}$

وهذا يعنى أن المستثمرون يدفعون ٣٠ دولار مقابل كل دولار من أرباح الشركة.

<u>مثال</u>

إن سعر سهم شركة الخليج للطيران يبلغ ٢٠ دولار وأرباحه ٤ دولار وسهم شركة الأزرق للطيران يبلغ ١٠ دولار وأرباحه ٥ دولار .

بعد حساب معدل السعر / الأرباح

P/Eلشركة الخليج للطيران هو ٥

P/Eلشركة الأزرق للطيران هو ٢

نلاحظ أن شركة الأزرق للطيران لها قوة أرباح أكبر مما يعنى ان المستثمرون يدفعون ٢ دولار لكل دولار من أرباح شركة الأزرق الطيران بعكس شركة الخليج للطيران الذى يدفع المستثمرين ٥ دولار مقابل دولار من الأرباح.

إستخدم معدل السعر/الربح فى تحديد ما تدفعه مقابل أرباح الشركة حيث أنه يتعامل مع أرقام محددة لأرباح الشركة. ولكن هذا لا يعنى أن نستغنى عن تقديرات المحللين الماليين للأرباح المستقبلية حيث أن معدل السعر/ الربح المتوقع يأخذ فى الاعتبار النمو المتوقع للأرباح.

معدل السعر/المبيعات

إن معدل السعر/المبيعات هو سعر الشركة مقسوما على مبيعاقما. ولتحديد معدل سعر /مبيعات سهم ما عليك الا قسمة القيمة السوقية الكاملة للشركة (القيمة السوقية = سعر السهم × عدد الأسهم) على مبيعاقما الإجمالية خلال الإثنى عشر شهرا الماضية.

فمثلا إذا كانت هناك ١٠٠٠ سهم من شركة ABC و السعر الحالى ٩٠ دولار لكل سهم فان شركة ABC سيكون لها قيمة سوقية اجمالية قدرها ٩٠٠٠٠ دولار. فإذا كانت مبيعات شركة ABC 45000 دولار الإثنى عشر شهرا الماضية فإن معدل السعر/المبيـــــعات لها هو-:

القيمة السوقية للشركة = سعر السهم × عدد الأسهم

= 90 x 1000

90000=دولار

سعر السهم / (Price) المبيعات= (Sales) $\frac{\text{سعر السهم}}{\text{المبيعات}}$

سعر السهم / (Price) المبيعات= (Sales) $\frac{90000}{45000}$

سعر السهم / (Price) المبيعات= (Sales) 2

لنفرض أن شركة الخليج للطيران تبلغ قيمتها السوقية ٢ بليون وبلغت المبيعات ٥٠٠ مليون. وقد بلغ معدل السعر/المبيعات الخاص بها ٤ والقيمة السوقية لشركة الأزرق للطيران ٣ بليون دولار ومبيعاقما بلغت ١ بليون. وبلغ معدل السعر/المبيعات الخاص بها ٣ . هذه الارقام تعكس شيئا هاما جدا للمستثمرين الذين يدرسون أسهم كلا الشركتين. فالناس تدفع ٤ دولار مقابل كل دولار من مبيعات شركة الأحمر للطيران ولكنها تدفع ٣ دولار فقط عن كل دولار من مبيعات شركة الأزرق للطيران. وحسب معيار معدل السعر/المبيعات فإن شركة الأزرق للطيران أفضل من شركة الخليج للطيران. ولهذا يستحسن أن تقارن قيمة معدل سعر/مبيعات الخاص بشركة ما مع قيم منافسيها وتاريخها.

معدل سعرالسهم / القيمة الدفترية للسهم

إن معدل سعرالسهم/القيمة الدفترية للسهم (القيمة الدفترية هى اصول الشركة ناقص التزاماتها) يقارن بين سعر السهم الحالى وقيمة السهم الدفترية. إذ هو يقيس ما يدفعه السوق مقابل هذه الأصول الصافية إذا ما تم تصفية الشركة وكلما كان الرقم أقل كلما كان افضل فإذا كان المعدل أقل من ١ معنى ذلك أنك تدفع قيمة أقل من قيمة التصفية.

وبعبارة أخرى فإذا كانت شركة الخليج لديها طائرات ومكاتب الحجز وقطع غيار تساوى ٢٠ مليون. فإذا كان عدد أسهم الشركة ١٠٠٠٠٠ سهم إذا فان القيمة الدفترية لسهم شركة الخليج للطيران تبلغ ١٠ دولار لكل سهم. والسعر الحالى للسهم يساوى ٢٠ دولار فإن

$$\text{سعر السهم / (Price) القيمة الدفترية= (Book value)} = \frac{\text{سعر السهم}}{\text{القيمة الدفترية}}$$

$$\text{سعر السهم / (Price) القيمة الدفترية= (Book value)} = \frac{\text{20مليون}}{\text{10مليون}} = 2$$

والسعر/القيمة الدفترية يعمل بصورة أفضل مع الشركات التى لديها الكثير من الأصول الثابتة من الإحتياطات الثابته .حيث أن الكثير من الشركات التكنولوجية تعتمد بصورة كبيرة على أصولها الفكرية والعقلية التى لا تظهر فى الميزانية وذلك لأن هذه الأصول العقلية تغادر الشركة كل يوم.

معدلات الكفاءة

معدلات الكفاءة هى معايير لقياس كفاءة الإدارة، يجب النظر والتمعن فى العائدات على حقوق الملكية Return on Equity (ROE) والعائدات على الأصول Return on Asset (ROA).
فالعائدات على حقوق الملكية توضح لك معدل العائدات على حقوق المساهمين وذلك بقسمة الأرباح على حقوق الملكية العامة للشركة. وكلما كانت النسبة كبيرة كلما كان أفضل لان ذلك معناه أن الشركة تحقق أموالا كثيرة من الاستثمارات التى قام بها المساهمين.

وكلا المعدلين هما جهد لقياس مقدار أرباح شركة ما مستمدة من مواردها. ويتم التعبير عن ذلك فى شكل نسبة مئوية، وهذا يبين لك عائدات الشركة على حقوق ملكية رأس المال. أما العائد على الأصول فهو الدخل مقسوما على الأصول الإجمالية. وهو يعطيك فكرة عن مقدار ما تحقق الشركة من جميع الأصول التى لديها فى الدفاتر بداية من مصانعها الى مخزونها.

Return on Equity = Net Income – Preferred Dividends/Common Stock Equity

Return on Asset = Net Income – Preferred Dividends/Total Assests

المعدل الجاري

مقياس لمعرفة قدرة الشركة ووضعها على المدى القصير. ويقاس بقسمة الاصول الجارية على الإلتزامات الجارية. فالأصول الجارية هى كل شيء تمتلكه الشركة مثل الأموال النقدية وما يساوى الأموال النقدية والذمم المدينة والمخزون ، وتحدد بأنها أى شئ يمكن بيعه بسرعة لزيادة الأموال (خلال سنة). فى حين إن الإلتزامات الجارية هي الإلتزامات المستحقة على الشركة على المدى القصير (خلال سنة واحدة) ومعظمها ذمم دائنة ودين قصير الأمد. فهى كل شيء تدين به مثل القروض والفواتير وماشابه.

وكما ترى فإن أصول الشركة الجارية وإلتزاماتها الجارية توضح لك ما إذا كانت الشركة مستعدة للإلتزامات قصيرة الامد. كما وأنه يجب متابعة هذا المقياس بشكل دورى من فترة لفترة حيث إنك بحاجة إليه وينصح بالبحث عن شركات لها معدل جارى قدره ٢ أو أكثر. حيث كلما زاد هذا المعدل كلما أعطى إنطباع جيد عن الشركة.

$$\text{المعدل الجاري} = \text{Current Ratio} = \frac{\text{Current Assets الأصول الجارية}}{\text{Current Liabilities الإلتزامات الجارية}}$$

معدل الدين / حقوق الملكية

هذا من المعايير الهامة التى تقيس الحالة المالية للشركة فهو يقيس كم مقدار دين الشركة مقارنة بحقوق أسهمها. وهذا يعنى أنها تنظر إلى مقدار دين الشركة وتقسيمه على مبلغ حقوق الأسهم التى تمتلكها الشركة.

إنك تبحث عن رقم منخفض جدا هنا ولكنه ليس صفرا بالضرورة ولكنه اقل من ٠,٥ وإذا رأيته على أنه يساوى ١ فعندئذ لا تزال الشركة بخير ، ولكن إذا رأيته ٣ أو اكثر عندئذ يكون لديك شركة ملزمة بدفع فوائد بنكية كثيرة يجب أن تدفعها على ذلك الدين وإذا خسرت الشركة نقودا يجب دفع تلك الفوائد البنكية من حصة وحقوق المساهمين (أى نقودك). ولهذا ابحث عن الأسهم الأقل من واحد.

$$\text{الديون / Debt حقوق الملكية Equity} = \frac{\text{مجمل الديون Total Liabilities}}{\text{القيمة الكلية}}$$

هوامش الربح الصافي والتشغيلي

إن هوامش الربح الصافى هى بالفعل مثل الأرباح معبرعنها بمعدل (نسبة مئوية (ومزايا ذلك انه يمكن استخدام النسبة المئوية لمقارنة ربحية الشركات المختلفة. ويتم تحديد هامش الربح الصافى لشركة ما بقسمة الأرباح المتبقية بعد دفع جميع مصاريف الشركة على مبلغ الأرباح الكلية. أى بمعنى آخر توضح ما تكسبه الشركة بعد حسم التكاليف الخاصة بإنتاج ما تبيعه . وهذا يتضمن الكثير (مثل مصاريف التسويق ، التكاليف الادارية ، والتكاليف غير النقدية الخاصة باستهلاك المعدات والضرائب ومصاريف التسويق ، والفائدة على الدين.... ألخ) وهى تخبرك عن مقدار ربحية العمل الأساسى .

والهوامش مفيدة بصورة خاصة حيث إنه يمكن إستخدامها فى مقارنة الربحية بين الشركات العاملة فى نفس المجال وإكتشاف المشاكل المالية عندما يتعرض السوق للاهتزاز. ولهذا فمعرفة مقدار نمو أو تقلص هوامش الربحية الصافية للشركة على مدار الوقت يخبرك الكثير عن كيفية تغيير إستيراتجيتها. فالشركات التى باستطاعتها الاحتفاظ بهوامش إرباح صافية مرتفعة سوف تحقق أكبر قدر ممكن من الأموال وسيمكنها ذلك من البقاء. وهامش الربح الصافى المرتفع ليس وحده الذى يترجم الأرباح المرتفعة ويكشف عن وجود قاعدة قوية للشركة ولكنه يكشف لك عن وجود فريق إدارى يفوق المنافسين فى مجالات كثيرة خاصة بإدارة الشركة فى مجال صناعتها. ومتابعة مقدار نمو أو تقلص هوامش الشركة على مدار الوقت يخبرك الكثير عن كيفية تغيير خططها .

مثال-:

حققت شركة الخليج للطيران أرباح ١٠٠ مليون دولار ودفعت ٧٥ مليون دولار مصاريف فان هامش ارباحها الصافية سيكون ٢٥ مليون

هامش الأرباح Profit Margin = (100-75) / 100

هامش الأرباح Profit Margin = 25%

ولكن شركة الأزرق للطيران حققت ٥٠ مليون دولار كذلك ودفعت مصاريف تشغيلية ٢٥ مليون دولار. فان هامش أرباحها الصافية سيكون ٥٠.%

نلاحظ أن هامش الأرباح الصافى لشركة الأزرق للطيران يبلغ ٥٠% وهو أكبر من هامش الربح الصافى لشركة الخليج للطيران والذى يبلغ ٢٥%. إذا فهامش الربح المرتفع يعلمك ان إدارة الشركة تسيطر على التكاليف بصورة جيدة .

***أما هوامش الأرباح التشغيلية فهى تأتى قبل حسم التكاليف الخاصة بإنتاج ما تبيعه . وهذا يتضمن الكثير (مثل التكاليف الإدارية ، والتكاليف غير النقدية الخاصة باستهلاك المعدات والضرائب ومصاريف التسويق ، والفائدة على الدين ....ألخ) ورقم الأرباح المستخدم فى هذا المعدل يطلق عليه أحيانا إسم التدفق النقدى أو الأرباح قبل الفائدة والضرائب والاستهلاك ... ألخ.**

وأخيرا فإذا ما توفرت لك صورة عن المعايير الأساسية فى شركة ما فإنه يمكنك تحديد القيمة الفعلية لها. وهذه القيمة تعنى السعر الذى ينبغى بيع السهم به فى ظل ظروف السوق الاعتيادية. والمعيار الأساسي الأهم في تحديد القيمة الفعلية لشركة ما هو عوائد وأرباح الشركة الحالية والمستقبلية. أ] ماتربحه الشركة حاليا وما تتوقع أن تربحه فى المستقبل. وبعد كل ذلك فإنه يتعين

عليك معرفة ماهى كفاءة الإدارة وأصول الشركة، وديونها على المدى القصير والبعيد وأرباحها الحالية والمستقبلية ومبيعاتها ......الخ.

والتحليل الأساسي يستهلك الكثير من الوقت والجهد وذلك فى سبيل التعرف على القيمة الحقيقية للشركة. وبمجرد أن تتاح لك صورة واضحة عن القيمة الحقيقية لشركة ما فإنك تقوم بمراجعة سعرها لمعرفة ما إذا كانت تباع أسعار أسهمها بأسعار أعلى أو أدنى من قيمتها الحقيقية. فإذا كانت تبيع بقيمة أقل فإنك ستحصل على شراء جيد. وإذا كانت تبيع بسعر أعلى فمعنى ذلك مغالاة فى السعر.

١١ . التحليل الفني

إن التحليل الفنى يستخدم تاريخ الأسعار ورسومات بيانية وفهم لنفسية المستثمرين لتقييم الأسهم والتوقع لاتجاه حركة السهم المستقبلية. وجوهر التحليل الفنى هو أن العرض والطلب يتحكمان فى أسعار جميع الأسهم. وينظر بعض المحللين الفنيين إلى المعايير التى تستخدم فى التحليل الأساسى نظرة هامشية إلا إذا كانت تؤثر فى العرض والطلب. والمعيار الأساسى الذى يستخدمه التحليل الفنى لقياس الطلب هو حجم التداول وهذا لا ينفى بأنه يستخدم تكتيك الرسومات البيانية للتعرف على اتجاهات السوق واتجاه سعر السهم. وبعد ذلك فانه ينظر الى البيانات التاريخية الخاصة

باتجاهات الأسعار وتذبذب سعر السهم.

والتحليل الفنى مفيد ولكنه يتطلب أكثر من مجرد التعود على استعماله بصورة صحيحة. وهناك القليل من المقاييس الفنية البسيطة والتى ستجدها مفيدة عند إقدامك على عملية شراء الأسهم. وسوف تستخدم هذه المقاييس لقياس وضع السوق ككل وتحديد ما إذا كانت الأسهم التى تهمك تباع بقيمة أكبر أو أقل من قيمتها وهذا ما سوف تعرفه بعد إجراء البحوث الأساسية الخاصة ولهذا وعليك معرفة الصلة بين الإثنين .فأنت تقوم بتقييم الشركة طبقا لسعر السهم وذلك باستخدام التحليل الأساسى ثم تقيم سعر السهم والطلب عليه باستخدام التحليل الفني.

ويعرض التحليل الفنى سلسلة كاملة من الأدوات تساعد المستثمر فى نظرته للسوق وفى إتخاذ قراراته الاستثمارية وأدوات التحليل الفنى يتم توفيرها لكل المستثمرين والمبتدئين والمخضرمين والافراد والشركات ويعرض التحليل الفنى الأدوات التى تلائم توقعات كل مستثمر وهذا يتراوح من أدوات التداول قصيرة الأجل إلى أدوات الإدارة الحذرة بهدف الوصول إلى أعلى قدر من الأرباح والتحليل الفنى يتميز بزيادة أداء المستثمر حتى ولو كنت غير قادر على توقع الأسعار بدقة فإن التحاليل الفنية تقلل من المخاطر حيث توفر نظرة واضحة حول النمو المرتقب للأسهم.

والتحليل الفنى يعتبر أسلوب مكمل للتحليل الأساسى حيث يرد التحليل الاساسى على هذا السؤال (ماذا يمكن أن يقوم الشخص بشرائه أو بيعه) ويرد التحليل الفني عليه بسؤال آخر (متى يمكن أن يقوم الشخص بالشراء أو البيع.(

ويعتمد التحليل الفنى على المبادئ التالية حيث تميل أسعار البورصة إلى إتباع الإتجاهات السائدة وتتبع الأسعار كل المعلومات المتاحة فى السوق كما تعتمد على القواعد الفنية على العوامل ذات الطبيعة الغير إقتصادية.
والعوامل الغير الإقتصادية بالتحديد تتمثل فى أن سعر السهم يمثل الإجماع وهو السعر الذى يقبل شخص بأن يبيع عليه ويقبل شخص آخر فى الشراء عليه ويعتمد سعر التداول على التوقعات الشخصية فإذا كان المستثمر يتوقع إرتفاع الأسهم فسوف يقوم بعملية الشراء أما إذا كان يتوقع إنخفاض الأسهم فسوف يقوم بعملية البيع وهذه المبادئ البسيطة تمثل التحدى الكبير الذى يقع وراء كل المحاولات اثناء عملية التنبؤ بالأسعار.

١٢ . أدوات التحليل الفنى

هناك أدوات عديدة تتراوح من الأبسط الى الأكثر تعقيداً كما تؤدى كثرة أساليب التحليل إلى صعوبة التنبؤ، وبالرغم من وجود أدوات كثيرة لابد أن ندرك أنها تنقسم إلى قسمين الأدوات التى تعمل على تحديد إتجاه أسعار السوق والأدوات التى تستخدم لتحديد إشارات الإرتفاع والإنخفاض. وأكثر الطرق استخداما هى مؤشر متوسط التحرك **MA** والمؤشرات الخاصة بــ **MACD** ومؤشرات **RSI** ومؤشرات القوة. **Momentum**

الاتجاهات**Trends**

تحتوى أسعار البورصة على إتجاه طبيعى يميل إلى إتباع إتجاه معين وهذا هو أساس التحليل الفنى فاتجاه السعر يمثل التغير الملحوظ والذى يمكن أن يطلق عليه التغير الملحوظ فى الأسعار والذى يتوافر مع تنبؤات المستثمرين.

وهناك اجماع واسع حول اتجاهات توقعات أرباح الشركة واتجاه سعرالسهم حيث كونه لا يزيد عن أنه مرآه لتوقعات المستثمرين وحينما تتغير التوقعات يتغير إتجاه الأسعار ويبدء إتجاه جديد . وهناك ثلاثة أنواع من الإتجاهات-:

*الإتجاه التصاعدى يتميز هذا الإتجاه بإرتفاع الأسعار حيث يقوم المستثمرين بدفع الأسعار إلى أعلى.
*الإتجاه التنازلى يتميز بسلسلة من الإنخفاضات حيث يقوم المستثمرين يتحكم فى هذه الأسعار ودفعها الى اسفل.
*الإتجاه الثابت يتميز هذا الإتجاه بركود أسعار البورصة فى سلسلة من الإختلافات ويطلق على الحد الأعلى حد المقاومة وعلى الحد الاسفل حد الدعم.

أن الهدف من تحديد الإتجاه هو تحقيق أفضل إدارة لتنبؤ الأرباح والخسائر وحتى إذا كان التحليل محصورا بتحديد الإتجاهات قصيرة الأجل أو طويلة الأجل لابد أن يحصل المستثمر على التحليل الفني.

معدل الاختلاف أو اجتماع التحركMACD

ينبع من نظرية معدل التحرك وكما تشير من أسمها فإن المؤشر يحلل إختلاف وإتفاق بين معدلى الطول المختلفين وحتى نوضح ذلك فأن الاختلاف بين معدلى التحرك يتم حسابه ويتم وضع المعلومات فى شكل بيانى .
ويسعى هذا المؤشر إلى تحليل معدلات التحرك الحالية وبمقارنتها بمعدلات التحرك القادمة كما يقارن الفرق أيضا بين الإثنين ويوفر المعلومات حول أحدث التغيرات فى تنبؤات المستثمرين.
ويتم حسابه عن طريق طرح معدل التحرك القصير ١٣ يوم على سبيل المثال من معدل التحرك الطويل ٢٤ يوم على سبيل المثال ويحصل الشخص كنتيجة لذلك على المؤشر الذى يمكن أن يكون إيجابى أو سلبى ويمكن أن يتأرجح هذا المؤشر فوق أو أسفل خط الصفر .

مستوى: MACD

حينا تكون قيمة **MACD** إيجاباً هذا يعنى أن متوسط الــ ١٣ يوم أعلى من متوسط ٢٤ يوم وتعتبر أكثر التوقعات الحالية (اجماع ١٣ يوم) أفضل من التوقعات التى تعتمد على ٢٤ يوم السابقة ومن ثم يزيد حماس المستثمرين وحينما يكون قيمة **MACD** سلباً بمعنى أنها توجد تحت خط الصفر فهذا يعنى أن متوسط ١٣ يوم أقل من متوسط ٢٤ يوم . ومن ثم فأن أخر التوقعات تكون أقل قيمة من التوقعات التى تعتمد على ٢٤ يوم الماضية ومن ثم يقل حماس المستثمرين .

اتجاه MACD

حينما يكون إتجاه إيجابى يرتفع المتوسط القصير الأجل بصورة سريعة عن المتوسط طويل الأجل ومن ثم تصبح النظرة الإيجابية أكثر قوة حيث تزيد الفجوة بينهم .
وحينما تكون **MACD** سلبية فإن المتوسط منخفض الأجل يسقط بسرعة عن المتوسط طويل الأجل ومن ثم يصبح الإتجاه السلبى أكثر قوة وتزيد الفجوة .
والشيء الذى يميز **MACD** عن غيره هو فترات الوقت التى يتم اختيارها لمتوسطى المرجعية وعلى سبيل المثال ١٣ يوم و٢٤ يوم و١٥٠ يوم

الاتجاه الذى يتم تحديده	أسلوب MACD المستخدم
قصير الأجل أو قصير الأجل جداً	13إلى ٢٤ يوم بمتوسط ١٣ إلى ٢٤يوم
متوسط الأجل أو قصير الأجل	24إلى ٥٠يوم
متوسط الأجل إلى طويل الأجل	50إلى ١٥٠ يوم
طويل الأجل إلى طويل الأجل جداً	150إلى ٢٠٠يوم

المؤشرات التى تعتمد على MACD

*مؤشرات الإرتفاع

يتجاوز MACD خط الصفر فى اتجاه الإرتفاع وهذا يعنى عبوره وإرتفاعه عن معدل التحرك قصير الأجل ويصل إلى المعدل طويل الأجل .

*مؤشرات الإنخفاض

يعبر أو يتجاوز الــ MACD خط الصفر فى الإتجاه المنخفض وهذا يعنى أن هناك عبور تنازلى للمعدل التحرك قصير الأجل فى إتجاه معدل التحرك طويل الأجل وعلاوة على ذلك فأن هناك أسلوب واسع الإنتشار ويتكون من تعقب خطوط المؤشرات الــ MACD وخطوط المؤشرات هى متوسط قصير الأجل جداً للــ MACD نفسه كما يسمح بتهدئة الإختلافات والتخفيض من حدته كما يسمح أيضا بتوقع الغختلاف والتشابه الذى يتم توقعه بصورة أسرع .

خطوط المؤشرات

مؤشر الإرتفاع يتجاوز MACD خط المؤشر فى الإتجاه التصاعدى *

مؤشر الإنخفاض يتجاوز MACD خط المؤشر فى الإتجاه التنازلى *

مزايا MACD

يتم مراقبة هذه المؤشرات عن طريق المستثمرين حينما يكون السوق فى حالة نمو طبقاً للإتجاهات المحددة جيداً وفى هذه الحالة يوفر المؤشر معلومات حول الإتجاهات وحول التغيرات الاخيرة فى الآراء وكنتيجة لذلك يمكن أن تتخذ الوضع الصحيح ويقلل الــMACD من المخاطر الاستثمارية عن طريق تواجد المستثمر فى المنطقة الآمنة.

مؤشر القوة النسبية

يعتبر هذا المؤشر مؤشر شائع الإستخدام بالرغم من أن إسمه لا يدل على معناه حيث إنه لا يقارن بين القوى النسبية للأوراق المالية إلا أنه يستخدم القوة الداخلية لسهم واحد فقط .

ويتبع هذا المؤشر السعر الذى يتراوح بين صفر إلى ١٠٠ ويهدف إلى الدلالة حينما يتم بيع السهم أو شرائه بصورة أعلى من المتوقع بكثير.

وهناك وسيلة لتحليل **RSI** وهى وسيلة شائعة وتتمثل فى البحث عن الإختلاف الذى تحقق فيه الأسهم إرتفاعاً جيداً إلا أن **RSI** يفشل فى تجاوز الارتفاع السابق وهذا الاختلاف والتحول هو دلالة على الإنعكاس المؤقت وحينما ينخفض **RSI** عند المعدل الحالى يقال عليه أنه قد أكمل دورة الفشل وتعتبر دورة الفشل نجاح للإنعكاس المؤقت .

وعادة إذا ما يرتفع **RSI** عن ٧٠ (مؤشرات الشراء الزائدة **(Over bought** وإذا إنخفض عن ٣٠ مؤشرات البيع الزائدة والعالية **Over sold** عن المتوقع وحينما يتم إستخدام **RSI** فمن الافضل أن نستخدمه لمدة ١٤ يوم.

القوة الدافعة

يقيس مؤشر القوى الدافعة التغيير فى مقدار سعر السهم لفترة معينة وبعبارة أخرى فهو يحسب تصاعد أو انخفاض سعر السهم. تحكم قوة الدفع الأسهم عن طريق حسابات معدلات التغير فى الأسعار كما يوفر المعلومات الخاصة بقوة السهم وسرعته والخلفية العامة له وهذه القوة تهدف إلى الإشارة إلى أماكن تواجد المستثمرين وهذا يبحث بالطبع عن أهم نقاط القوى وهى التى تكون فيها سرعة الإرتفاع أعلى .

ويتم حسابه بطريقة سهلة نسبياً ففى الحقيقة يتم ملاحظة الفارق بين الأسعار كلهم حيث يتم وضع سعر معين فى هذا اليوم ووضع سعر آخر لسهم معين فى الايام السابقة ويتم رسم الفارق يومياً على هيئة منحنى ويمكن التعبير عن الفارق عن طريق القيمة المطلقة أو التغير فى النسبة .

فى معظم الحالات يسبق مؤشر القوى التغير فى إتجاه الأسعار فمع الإرتفاع الملحوظ فى الأسهم يميل مؤشر القوى إلى الإستواء ثم الإنخفاض ثم أن ينفذ مؤشر القوى وبعد الإنخفاض الملحوظ فى أسعار أسهم يميل مؤشر القوى إلى الإستواء ثم إلى الإرتفاع من قبل أن يعيد السهم نفسه مرة ثانية.

البيع بالتجزئةRetail Sales

يعد هذا التقرير مقياسا هاما لجميع أنواع الايصالات الواردة من محلات البيع بالتجزئة وتعكس محتوياته ميول المستهلك واتجاهاته. ومن ثم اية تغيرات فى هذه المحتويات تنتج عن التغيرات فى ميول المستهلك نحو بعض السلع إلا ان هذه التغيرات نادرة الحدوث فيتميز هذا التقرير بالثبات عند اصداره الشهرى . إلا ان هنا يجدر الاشارة أن اغلب التغيرات فى هذا التقرير تنتج فى العادة بسبب تغير اسعار بعض السلع الغذائية والوقود.

وعند الاصدار الشهرى للتقرير يكون فى حاجة الى العديد من التعديلات والمراجعات قبل اصدار النسخة النهائية منه. ولا يشتمل هذا التقرير على ما يتم استهلاكه فى الخدمات العامة حيث يكتفى فقط بما يتم استهلاكه من الدخل على السلع سواء كانت المعمرة أو غير المعمرة وبما ان الخدمات تمثل نصف ما يستهلكه الفرد من الدخل ، فيلاحظ عدم قدرة هذا التقرير فى اعطاء صورة كاملة عن الحصيلة الكلية للاستهلاك الفردى ومن ثم علينا انتظار تقريرى الدخل الفردى والاستهلاك الشخصى واللذان يتم اصدارهما بعد هذا التقرير باسبوعين .

يمثل الاستهلاك ثلثى الاقتصاد الأمريكي وعلى ذلك فمعرفة ميول المستهلكين واتجاهاتهم المستقبلية يساعد على قراءة السوق الاقتصادية والتنبأ بما سيحدث فيها من تغيرات فى المستقبل وهو امر بلا شك شديد الاهمية للمستثمر.

وتعد محتويات هذا التقرير من أكثر المعلومات تأثيرا على سوقى الاسهم والسندات فالبنسبة لاسواق الاسهم ، فهى تفضل دائما المناخ الاقتصادى القوى الذى يساعد على انعاش اسهم الشركات وارتفاع اسعارها بما يعود بعظيم الفائدة على المستثمرين. بينما يفضل سوق السندات المناخ الاقتصادى المعتدل والذى يسير فيه الاقتصاد بخطى متوازنة بين القوة والتضخم بدون ان يتخطى أحدهما الآخر

ومن ثم فان هذا التقرير لا يساعد فقط على استيعاب المناخ الاقتصادى بل وتمتد فائدته فى امدادنا بالاتجاهات والتغيرات المستقبلية فى محلات البيع بالتجزئة والتى تمثل عنصر هاما فى السوق الاقتصادية . وهذا يعود على المستثمر بمنفعة عظيمة حيث يساعده على اكتشاف فرص الاستثمار الجديدة والملائمة للمناخ الاقتصادى المحيط به وذلك بدلا من انتظاره التقرير السنوى للشركات أو حتى للتقرير الموسمى.

والحمد لله رب العالمين حمداً يليق بجلال وجهه وعظيم سلطانه

وصلى الله وسلم على نبينا محمد وعلى اله وصحبه وسلم .

سمير العبيدان